



BILLERUD



We make high performance packaging materials for a low carbon society

Årsredovisning 2025

01

Inledning 3

Kort om Billerud	4
Året 2025	6
VD-ord	8

02

Om Billerud 10

Affärsmodell	11
Innovation	12
Region Europa	13
Region Nordamerika	17

03

Strategi och mål 21

Marknadsöversikt	22
Strategi	23
Mål och resultat	26
Investment case	28
Aktien och aktieägarna	29

04

Koncernöversikt 31

Finansiell översikt	32
Risker och riskhantering	38

05

Bolagsstyrning 42

Bolagsstyrningsrapport	43
Intern kontroll över finansiell rapportering	48
Koncernledning	50
Styrelse	52



06

Hållbarhetsrapport 54

Allmänna upplysningar	55
Miljöinformation	69
Samhällsansvarsinformation	102
Bolagsstyrningsinformation	127
Hållbarhetsnoter	136

07

Finansiella rapporter 146

Finansiella rapporter för koncernen	148
Koncernens noter	152
Finansiella rapporter för moderbolaget	181
Moderbolagets noter	185
Underskrifter	195
Revisionsberättelse	196
Granskningsberättelse, hållbarhetsrapport	199



08

Övrigt 201

Femårsöversikt och alternativa nyckeltal	202
Kvartalsdata	206
Definitioner – definitioner och syfte	208
Aktieägarinformation	210
Adresser	211



Årsredovisning 2025

Den lagstadgade årsredovisningen, som innehåller förvaltningsberättelse, hållbarhetsrapport och finansiella rapporter, omfattar sidorna 31–195. Årsredovisningen 2025 i pdf-format är ej ett XHTML-dokument som uppfyller EU:s regler om enhetligt elektroniskt rapporteringsformat.

Inledning

Billeruds syfte är att tillverka högpresterande förpackningsmaterial som bidrar till ett koldioxidsnålt samhälle. Vi är en global ledare inom papper och förpackningsmaterial gjorda av cellulosafiber. Billerud har en stolt innovationshistoria och vi har ett starkt engagemang för hållbarhet, kvalitet och kundvärde.

Kort om Billerud

4

Året 2025

6

VD-ord

8

KORT OM BILLERUD

Ledare inom högpresterande pappers- och förpackningsmaterial

40,5 112

miljarder SEK i
nettoomsättning

länder där vi har
försäljning

3,5 9

miljoner ton
försäljningsvolym

produktionsenheter

Rent, starkt, lätt och återvinningsbart

Billeruds material uppfyller behoven hos dagens förpackningstillverkare och varumärkesägare. Förutom de pappers- och kartongkategorier som presenteras nedan med sina respektive andelar av nettoomsättningen levererar vi avsalumassa som inte används i vår egen produktion.

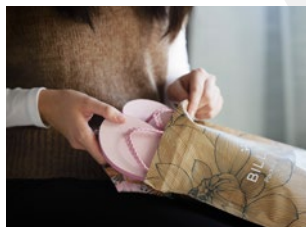
-  Huvudkontor
-  Regionalt huvudkontor
-  Produktionsenhet



23% Vätskekartong



22% Grafiskt papper



15% Kraft- och etikett-papper



13% Containerboard



9% Säckpapper



7% Förpacknings-kartong

KORT OM BILLERUD

Vilka vi är

Vårt syfte

Vårt syfte ”Vi tillverkar högpresterande förpackningsmaterial som bidrar till ett koldioxidsnålt samhälle” förklarar varför Billerud finns och vad vi strävar efter. Syftet formar också vår företagskultur och särskiljer oss från konkurrenterna.

Stolt tradition

Tack vare 150 års produktionsexpertis kan vi tillverka återvinningsbara fibermaterial utan att kompromissa med produkternas prestanda. På 1950-talet skrev vi historia genom att producera världens första vätskekartong och vi har fortsatt innovera allt sedan dess.

År 2022 förvärvade Billerud den amerikanska papperstillverkaren Verso. Det markerade början på en ny era som ett verkligt globalt företag.

Våra värderingar

Våra värderingar styr hur vi agerar, hur vi betar oss och hur vi arbetar för att uppnå våra mål.



Vi värnar om varandra



Vi håller det vi lovar

Två regioner

Vi har en stark global närvaro med lokal produktion i Nordeuropa och USA. Vi är organiserade i två regioner, Europa och Nordamerika, baserat på var produktionsanläggningarna finns. Nettoomsättningen fördelas enligt nedan.

Region	Region	Övrigt
Europa	Nordamerika	
63%	29%	8%



ÅRET 2025

Finansiellt resultat

År 2025 minskade nettoomsättningen på grund av valutakurseffekter och lägre försäljningsvolym. Lönsamheten ökade i Region Nordamerika, medan den minskade i Region Europa. Kassaflödesgenereringen och den finansiella ställningen var fortsatt stabil.

4 098

EBITDA minskade till MSEK 4 098 på grund av en lägre nettomsättning, högre kostnader och negativa valutakurseffekter.

10%

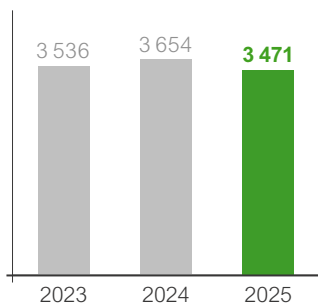
Koncernens EBITDA-marginal på 10% under 2025 var två procentenheter lägre än förra året.

	2025	2024	2023
Nettoomsättning, MSEK	40 488	43 453	41 224
EBITDA, MSEK	4 098	5 421	3 314
EBITDA-marginal, %	10	12	8
Rörelseresultat, MSEK	1 230	2 561	534
Rörelsemarginal, %	3	6	1
Sysselsatt kapital, MSEK	33 825	34 327	32 872
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4	8	2
Resultat före skatt, MSEK	890	2 248	185
Årets resultat, MSEK	711	1 747	484
Resultat per aktie, SEK	2,86	7,02	1,95
Utdelning per aktie, SEK	2,00 ¹	3,50	2,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	3 167	3 030	3 290
Kassaflödesgenerering, %	77	56	99
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK	2 656	2 437	3 177
Räntebärande nettoskuld/EBITDA, ggr	1,5	1,0	1,8
Antal anställda i medelantal	5 652	5 872	6 134
Fossil CO ₂ från tillverkning, kg/ton produkt	138	131	163
Skadefrånvaro per miljon arbetade timmar (LTIFR)	3,7	5,7	3,6

¹ Styrelsens förslag.

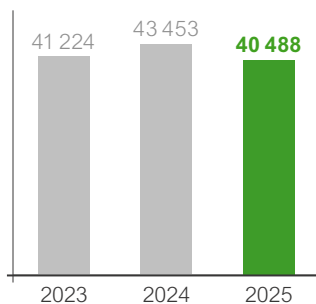
Utvalda nyckeltal

Försäljningsvolym, kton



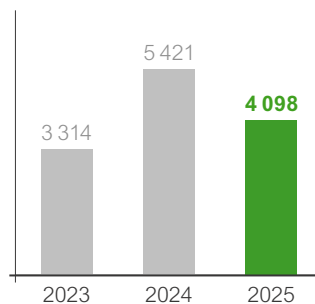
Den totala försäljningsvolymen uppgick till cirka 3,5 miljoner ton.

Nettoomsättning, MSEK



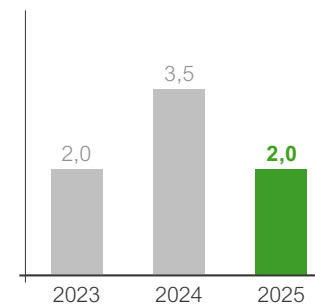
Nettoomsättningen 2025 minskade med 3% exklusive valutakurseffekter.

EBITDA, MSEK



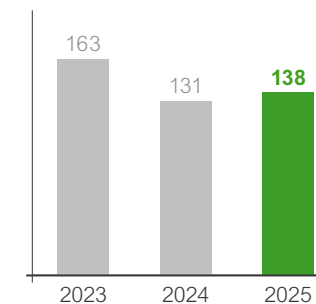
Årets EBITDA var lägre än 2024 men högre än 2023.

Utdelning per aktie, SEK



Föreslagen utdelning till aktieägarna för 2025 är SEK 2,00 per aktie.

Fossil CO₂, kg/ton



Fossila koldioxidutsläpp i produktionen var 138 kg/ton produkt.

ÅRET 2025

Viktiga händelser



Framsteg i Evolution-programmet

Billeruds Evolution-program, som har till syfte att gradvis ställa om produktionsportföljen i Nordamerika till förpackningsmaterial, gjorde betydande framsteg. Det var ett stort intresse bland kunderna för de nya USA-tillverkade produkterna, vilket ledde till en mängd tester och ökad försäljning av dessa material. Ett stort steg togs också i att förbättra kartongproduktionen genom uppgraderingen av vedgården i Escanaba. Vedgården genomgick en modernisering som inkluderade ny avbarkningsteknik och stora förbättringar av transportbandssystemen. Detta ökar säkerheten, förbättrar fliskvaliteten och minskar miljöpåverkan, samtidigt som kapaciteten och drifteffektiviteten ökar.

Produktlanseringar

En innovativ förpackningslösning gjord av Billeruds nya värmeförseglade papper ConFlex® HeatSeal introducerades hos en stor möbelkedja för att förpacka sängkläder. Materialet ger ett lägre klimatavtryck och är ett högpressterande förpackningsalternativ för varumärkesägare som vill ersätta plast, utan att behöva byta ut befintliga förpackningsmaskiner eller tappa i effektivitet.

En annan höjdpunkt i årets produktutveckling var att Billerud utökade sitt sortiment av förpackningskartong med

två nya kvaliteter. Detta som svar på kundernas efterfrågan på återvinningsbara förpackningar som fungerar under svåra förhållanden. CrownBoard Light™ är idealisk för förpackningslösningar som behöver behålla styrka och utseende även i kall och fuktig miljö. CrownBoard Carry™ är specifikt framtagen för robusta förpackningar, till exempel flerpäck av burkar och flaskor. Båda kartongtyperna, som tillverkas i Frövi, innehåller inga vätskestyrketillsatser, vilket säkerställer att de kan återvinnas i konventionella processer.



Grön investering

Billerud gjorde en strategisk investering i Gruvön i linje med våra Science Based Targets och vår handlingsplan för att minska utsläppen av växthusgaser. Brännarna och bränslehanteringssystemen vid Gruvöns bruk uppgraderades för att göra det möjligt att elda med bioolja i barkpannan och

sodapannan även vid återstart efter produktionsstopp. Redan före denna uppgradering var 98% av bränslet i Gruvön biobaserat. Den senaste investeringen möjliggör 100% fossilfri drift i Gruvön.

Kostnadsbesparingsprogram

Billerud introducerade ett kostnadsbesparingsprogram för att ytterligare stärka sin konkurrenskraft och lönsamhet. Fokus för åtgärderna ligger på att minska de fasta kostnaderna genom strikta prioriteringar, effektivare arbetsätt och personalminskningar i Region Europa och i koncernfunktioner. Programmet förväntas leverera en positiv påverkan om MSEK 500 under 2026 och årliga besparingar på MSEK 800 från 2027.

800

Målet för programmet är årliga besparingar om MSEK 800 per år.

VD-ORD

Beslutsamma åtgärder för att stärka konkurrenskraften

2025 var ännu ett år då vi fortsatte att möta helt olika marknadsrealiteter i våra båda regioner. Vi fortsatte att leverera utmärkta resultat i Nordamerika, medan vi vidtog kraftfulla åtgärder för att stärka konkurrenskraften för våra europeiska verksamheter. I svåra marknadsförhållanden är vår taktik tydlig: Vi fokuserar på områden vi kan kontrollera. Därmed levererade vi goda framsteg under året.

Året i sammandrag

När vi ser tillbaka på 2025 inledde vi året uppmuntrande och med god fart, och förväntade oss en viss återhämtning på marknaden efter en svag period. Framåt sommaren stod det dock klart att den geopolitiska osäkerheten fortsatte att hämma konsumenternas efterfrågan och konkurrensen från Asien intensifierades. Införandet av USA:s importtullar skapade ytterligare marknadsstörningar och utlöste omvända handelsflöden tillbaka mot en redan obalanserad europeisk marknad. I kontrast till detta, har värdet av att ha lokal produktion i USA ökat, och vi är nu ännu bättre positionerade att betjäna vår kundbas genom att erbjuda kvalitetsprodukter, tillförlitlighet och förutsägbarhet från våra två bruk i Michigan.

Trots motvindar både på marknaden och med valuta uppnådde vi ett EBITDA-resultat på SEK 4,1 miljarder. Medan lönsamheten försvagades i Region Europa, hade Region Nordamerika ett enastående år med en EBITDA-marginal på 20%. De finansiella resultaten i Nordamerika har konsekvent varit utmärkta alltsedan förvärvet i april 2022. Under det senaste året bidrog denna verksamhet med ungefär hälften av koncernens EBITDA, trots att den bara står för cirka en tredjedel av nettoomsättningen.

Koncernens finansiella ställning och balansräkning var fortsatt stark med en nettoskuld/EBITDA-nivå på 1,5 vid årets slut.

Styrelsen föreslår en utdelning på SEK 2,00 per aktie, vilket motsvarar 70% av årets resultat och ligger väl i linje med vår utdelningspolicy som säger att över 50% av resultatet ska delas ut till aktieägarna.

Tuffa men nödvändiga åtgärder

2025 var det första året med vår Way Forward-strategi, enligt vilken vi strävar efter att utveckla vår portfölj mot förpackningsmaterial i Nordamerika samtidigt som vi stärker resultaten från den befintliga tillgångsbasen i Europa. Och vi har gjort viktiga framsteg på flera fronter. Under hösten vidtog vi omfattande men nödvändiga åtgärder för att sänka kostnaderna och stärka vår konkurrenskraft. Vårt kostnadsbesparingsprogram innebär betydande personalneddragningar i Region Europa och i koncernfunktioner och målet är att uppnå besparingar på MSEK 800 från 2027. Programmet är nu på god väg att leverera besparingar om MSEK 500 under 2026. Strikta prioriteringar bidrog även till lägre investeringar än vad vi ursprungligen hade räknat med och banade väg för ytterligare minskade underhållskostnader.



Vår disciplinerade hantering av rörelsekapitalet gav en stark kassaflödesgenerering och ett ökat operativt kassaflöde jämfört med under 2024. Vår prestanda avseende säkerhet förbättrades under 2025 med en märkbart lägre skadefrånvaro (lost time injury frequency rate) i båda regionerna. "Säkerheten först" är och förblir vår främsta prioritet och vi fortsätter oförtrutet att arbeta mot en helt olycksfri verksamhet.

Vi har minskat våra scope 1- och 2-växthusgasutsläpp med 30% från 2022 års nivå i linje med våra Science Based Targets för 2030. Våra europeiska bruk är idag till 98% fossilfria, tack vare målmedvetna satsningar under många år. Paradoxalt nog innebär den här branschledande ställningen att vi inte längre kommer att få gratis utsläppsrätter, eftersom de nya reglerna för EU:s utsläppshandelssystem missgynnar föregångare som Billerud och skickar fel signaler till företag som har lägre ambitioner i omställningen mot ett koldioxidsnålt samhälle.

Stärkta positioner i olika regioner

I Nordamerika är vi väl positionerade som den lokala partnern som levererar ett starkt kundvärde genom våra högkvalitativa produkter, tillförlitlighet och förutsägbarhet. De senaste årens framgångar har stärkt vår övertygelse och ambition att växa ytterligare i denna region. Vi fortsätter att prestera starkt inom grafiskt papper och står fast vid vårt engagemang för denna produktkategori, samtidigt som vi ökar takten i arbetet med vår prioritet att gradvis ställa om mot förpackningsmaterial. Under 2025 levererade vi den första etappen av vårt investeringsprogram genom att framgångsrikt slutföra uppgraderingen av vedgården i Escanaba i tid och inom budget. Den kraftliner och förpackningskartong som vi producerar i USA får ett starkt genomslag på marknaden. Genom att driva tester och kvalificeringsprocesser med en bred bas av såväl nya som befintliga kunder står vi väl rustade att skala upp försäljningen av dessa produkter.

I Europa stärker kostnadsnedskärningarna som vi genomför vår konkurrenskraft och lönsamhet. Vad gäller rörliga kostnader förväntar vi oss att dra nytta av betydligt lägre kostnader för vedförsörjningen under det innevarande året, eftersom priserna på massaved i Norden har fallit med över 20% sedan toppnivåerna under 2025. Vi anpassar kontinuerligt vår produktion och våra erbjudanden i linje med efterfrågan. Vi står fast vid vårt strategiska fokus på operativ excellens och att vara kundernas förstahandsval genom utmärkt produktkvalitet, kundvärde och service. För att ta nästa steg i vår innovationsagenda, med fokus på kommersiellt gångbara, högpresterande produkter med hållbarhetsfördelar, samlar vi all produktutveckling i en gemensam funktion för hela koncernen.

Utsikter framåt

Givet rådande geopolitiska och handelsmässiga osäkerheter är Billerud väl positionerat med lokal tillverkning i såväl norra Europa som i USA. På kort sikt förväntar vi oss inga betydande förändringar i marknadsförhållandena, vilket betyder att vi för det första kvartalet 2026 väntar oss en fortsatt stabil utveckling i Nordamerika och fortsatt svaga förhållanden i Europa. Vår starka balansräkning, flexibla produktion och solida marknadspositioner skapar motståndskraft, och på längre sikt växer efterfrågan på vårt breda sortiment av 100% återvinningsbara förpackningsmaterial.

Vår Way Forward-strategi kvarstår och vi står fast vid våra strategiska initiativ. De viktigaste prioriteringarna för 2026 är att genomföra Evolution-programmet, driva kostnadseffektivitet, bygga vinnande värdeerbjudanden och förbättra brukens effektivitet. Genom att leverera på dessa kommer vi att stärka resultatet i Europa och driva utvecklingen mot förpackningsmaterial i Nordamerika.

Jag vill uttrycka min uppskattning till alla Billeruds medarbetare för deras bidrag och engagemang under det gångna året, och till alla våra kunder, leverantörer och andra intressenter för deras fortsatta förtroende för Billerud. Genom att behålla fokus och driva utvecklingen inom områden vi kan påverka, kommer vi att fortsätta stärka Billerud och ta vara på möjligheterna som ligger framför oss.



Ivar Vatne
VD och koncernchef

Om Billerud

Billeruds produktionsanläggningar är belägna nära ansvarsfullt skötta skogar på två kontinenter. De material vi tillverkar används för förpackning av matvaror, drycker och konsumentvaror, samt för industriella ändamål och tryckt kommunikation. Miljontals människor runt om i världen använder våra produkter varje dag.

Affärsmodell	11
Innovation	12
Region Europa	13
Region Nordamerika	17

AFFÄRSMODELL

Värde som drivs av hållbarhet

Billerud tillverkar högpresterande, förnybara och återvinningsbara papper och förpackningsmaterial av nyfiber. Våra produkter kan ersätta material med större klimatavtryck, som plast, aluminium och glas. Materialen är starka, lätta, hygieniska, återvinningsbara och biologiskt nedbrytbara, vilket stödjer bi-cirkularitet. De används för förpackning av livsmedel och konsumentvaror, industriella ändamål och tryckt kommunikation.

Respekt för skogen

Växande skogar binder mer koldioxid per år än stående skogar och ansvarsfullt skogsbruk bidrar till ett mer cirkulärt samhälle. Efter avverkning tas alla delar av trädet tillvara. Billerud använder de övre delarna av trädet och träflis för att producera pappersmassa, papper och kartong. Vi köper enbart vedfiber från skogar som förvaltas med respekt för biologisk mångfald och för samhället. Vi strävar efter en så effektiv användning av fiber som möjligt genom hela värdekedjan.

Effektiv produktion

Vår verksamhet är förlagd nära skogar i Sverige, Finland och USA. Våra bruk är integrerade, kostnadseffektiva och mångsidiga. Kemikalier och fiberrester återvinns i produktionsprocesserna. När det gäller klimatavtryck ligger Billeruds europeiska bruk i framkant – de drivs nästan helt utan fossila bränslen. Den gröna energi som genereras används i första hand i våra egna processer.

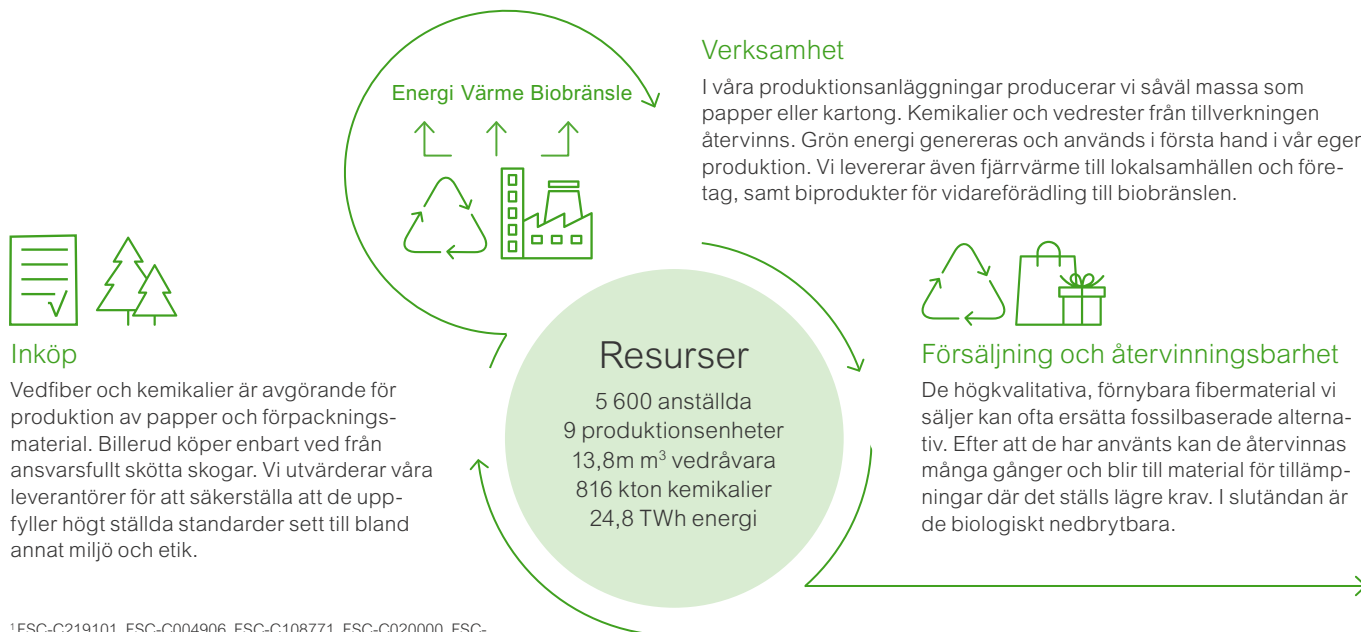
Global räckvidd

Billeruds material används dagligen av människor över hela världen och våra mer än 2 000 kunder finns i 112 länder. De produkter vi tillverkar i Europa säljs globalt, medan de som produceras i USA huvudsakligen går till den inhemska marknaden. Våra kunder är främst förpackningstillverkare, men även tryckerier och förlag. Varumärkesägare är viktiga intressenter som ställer krav på materialens kvalitet, tryckbarhet och hållbarhet.

Värdeskapande

Billerud skapar värde för kunder, aktieägare och lokalsamhällen, liksom för andra intressenter som varumärkesägare och återförsäljare. Samtidigt bidrar vi till omställningen till ett cirkulärt samhälle. Vi tar kontinuerligt fram nya produkter och vi brinner för hållbarhet, kvalitet och kundvärde. Det finansiella överskottet från verksamheten används för att investera i underhåll och vidareutveckling av tillverkningstillgångarna, samt för att betala avkastning till aktieägare.

Billeruds värdekedja presenteras på sidan 62 och företagets viktigaste immateriella resurser beskrivs på sidan 36.



Resultat

Material som är 100% återvinningsbara: 3,5 miljoner ton
 Nya produkter lanserade: 21
 FSC® och/eller PEFC¹-certifierade skogsägare: 309
 Arbetstillfällen på flera orter
 Investeringar: SEK 2,7 miljarder
 Utdelning till aktieägare: MSEK 870

¹FSC-C219101, FSC-C004906, FSC-C108771, FSC-C020000, FSC-C108782 PEFC/05-33-361, PEFC/05-33-114, PEFC/05-33-135, PEFC/05-33-136, PEFC/05-33-137

INNOVATION

Från visioner till förpackningar

Billerud formar framtiden för fibermaterial – med ett koldioxidsnålt samhälle som mål. Vi innoverar för att förbättra prestanda, hållbarhet och effektivitet i alla aspekter av förpackningar.

Vårt fokus ligger på att utveckla framtidens material. Vi fokuserar på processer för att optimera egenskaperna hos och tillverkningen av våra produkter, fiberbaserade material för bariertillämpningar samt förbättrad förpackningsprestanda. Vi tar fram nya produkter och tillämpningar som ger högre styrka och lägre vikt, utan att kompromissa med utseende och formbarhet. Vi strävar efter överlägsen materialprestanda och effektivitet genom förpackningens hela värdekedja. Återvinningsbarhet och effektiv användning av fiber är centrala delar av detta och avgörande för att uppfylla kraven i en cirkulär ekonomi.

Kundinsikter och samarbete

Vårt förhållningssätt till innovation är förankrat i insikter längre fram i värdekedjan. Vi utvecklar befintliga produkter i nära samarbete med våra kunder, och tar fram nya produkter som uppfyller identifierade kundbehov eller som kan ersätta mindre hållbara alternativ. Vår nyligen lanserade bruna vätskekartong är ett exempel på en utökning av produktsortimentet på direkt begäran av en kund. Vårt nya värmeförseglande kraftpapper ConFlex® HeatSeal är däremot frukten av en idé från vår egen organisation.

Förutom partnerskap med kunder samarbetar vi med förpackningstillverkare och varumärkesägare, liksom med universitet och forskningsinstitut. Målet är att förbättra den miljömässiga hållbarheten hos förpackningarna och optimera materialegenskaper och förpackningsdesign. Leverantörer av förpackningsmaskiner kommer ofta in i ett tidigt skede i utvecklingen för att säkerställa att nya förpackningslösningar fungerar smidigt i maskinerna och kan bli kommersiellt lönsamma.

Expertlabb möjliggör testning och snabbhet

Billerud arbetar med produktutveckling i tvärfunktionella team och har flera labb vid produktionsenheterna med specifika kompetensområden. Forskning och utveckling nära vår produktion möjliggör noggrann testning och förkortar lanseringstiden. När vi utvecklade CrownBoard Carry™ till exempel, utsatte vi materialet för rigorösa tester i vårt kartonglabb i Frövi. Resultatet blev Billeruds starkaste förpackningskartong någonsin och den lanserades på rekordtid.

Digitala verktyg och datadriven design

Billerud tillhandahåller livscykelanalyser (LCA) för olika material för att kunderna ska kunna bedöma förpackningarnas miljöpåverkan. Vårt analysverktyg av förpackningars hållbarhet beräknar klimatpåverkan för varje förpackning och situation. Verktöget har verifierats av en erkänd tredje part. Det hjälper kunderna i deras beslutsprocesser och blir särskilt viktigt när ny lagstiftning driver kunderna att göra mer hållbara val. Vi har också utvecklat ett digitalt verktyg för datadriven kartongdesign som kan förutsäga en förpacknings prestanda. Verktöget möjliggör snabbare produktutveckling, högre flexibilitet och optimerade kostnader.

Bygger vidare på vårt arv och formar framtiden

Billerud har en stolt historia av att utveckla högpresterande fibermaterial och har spelat en avgörande roll i utvecklingen av förpackningslösningar som har blivit en del av många människors vardag. Från 1950-talet och framåt har vi utvecklat vätskekartong. I årtionden har vi också lanserat lösningar för förpackning av pulververor. Den senaste stora innovationen inom det området är säckpapperet Performance Barrier som har ett bstrykningskikt som eliminerar behovet av den konventionella plastfilmbeläggningen.



Vi är fast beslutna att fortsätta lansera nya högpresterande fibermaterial och förpackningslösningar. Vi kommer också att öka erfarenhetsutbytet över nationsgränserna och utnyttja synergimöjligheter mellan våra regioner i produktutvecklingen. Från och med februari 2026 har vi en global organisation för Innovation, Product & Application Development.

REGION EUROPA

Region Europa

I Region Europa tillverkar vi förpackningsmaterial i kartong och papper vid våra bruk i Sverige och Finland. Mer än 65% av försäljningen går till kunder i Europa, medan resten säljs till övriga världen.

Marknadsposition

Billerud är ledande inom förpackningsmaterial av primärfiber. Våra pappers- och kartongprodukter är 100% återvinningsbara och tillverkade med fibrer från ansvarsfullt inköpt ved. Detta möjliggör biocirkularitet och högre grad av hållbarhet för våra kunder (förpackningstillverkarna) liksom för varumärkesägare och slutanvändare. Förutom att vara miljömässigt hållbara är våra högpresterande förpackningsmaterial uppskattade för sin styrka, låga vikt, skyddande förmåga och tålighet.

På kartongsidan är vi en ledande leverantör av vätskekartong. Vi har levererat vätskekartong på rulle längre än någon annan i vår bransch och har en särskilt stark position inom aseptiska förpackningar. Vi levererar vätskekartong till de ledande tillverkarna av vätskeförpackningar över hela världen. Som nischleverantör av containerboard erbjuder vi halvkemisk fluting och kraftliner för wellpappsförpackningar som kräver styrka, renhet och förpackningsoptimering. Vår förpackningskartong används till förpackning av mat, drycker och konsumentvaror där hållbarhet och utseende är kritiska faktorer.

Inom papper tillverkar vi tåliga säckpapper som bland annat används för att förpacka cement, byggmaterial och torrfoder. Vi erbjuder brunt och vitt säckpapper och har ett brett utbud av kraftpapper, bland annat maskinglättat (MG) och maskinkalandrerat (MF) material. Våra säck- och kraftpapper är kända för sin enastående rivstyrka och återvinningsbarhet. Nyckeln till produkternas attraktiva egenskaper är våra unika recept i kombination med nordisk vedfiber av hög kvalitet. Våra material passar för användningsområden där det ställs höga krav på tryckkänslighet, renhet, flexibilitet och styrka.

Innovation som drivkraft

Billerud har ett starkt renommé inom innovation av nya förpackningsmaterial och förpackningslösningar. Vi utvecklar nya produkter och tillämpningar som ökar den miljömässiga hållbarheten hos förpackningarna samt optimerar förpackningsdesign och resursanvändning. Vi har ett tätt samarbete med kunder, varumärkesägare och maskinleverantörer. Läs mer om vårt innovationsarbete på sidan 12.

Effektiv produktion

Våra produkter tillverkas vid sex produktionsenheter som är förlagda med tillgång till högkvalitativ fiber på nära håll. Långsiktiga partnerskap med vedleverantörer garanterar en kontinuerlig och kostnadseffektiv leverans av vedfiber. Vi säkerställer att vedinköpen överensstämmer med FSC® och PEFC-certifieringsstandarder, och står redo att följa EU:s kommande avskogningsförordning. Produktionsenheterna tillverkar såväl massa som papper eller kartong, vilket möjliggör effektivitet och hållbarhet. Behovet av kapitalinvesteringar utvärderas noga med fokus på att underhålla den tekniska utrustningen för att säkerställa driftstabilitet.

Vi optimerar produktionen inom och mellan bruken, som har en viss flexibilitet i sin produktion. Produktionsplanerna samordnas mellan kartongbruken (Gävle, Frövi och Gruvön), respektive mellan kraft- och säckpappersbruken (Karlsborg och Jakobstad), medan Skärblacka har ett mer mångsidigt produktutbud. Samordningen mellan anläggningarna ökar leveranssäkerheten och säkerställer hög kvalitet och produktivitet. Vi genomför även kontinuerliga effektiviseringar. Kostnadsbesparingsprogrammet som initierades 2025 syftar till att minska de fasta kostnaderna, vilket medför personalminskningar inom alla funktioner.

Säkerhet alltid i första rummet

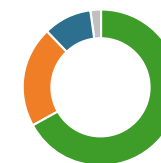
Säkerhet är vår högsta prioritet och vi arbetar idogt med förebyggande insatser. I vårt säkerhetsarbete ingår robusta rutiner, tillförlitlig utrustning, systematiska riskobservationer och grundorsaksanalys av incidenter. Regelbundna säkerhetsvandringar görs för att identifiera möjliga faror och uppmuntra säkra beteenden. Vi betonar vikten av beteenden och ledarskap för att främja en stark säkerhetskultur. Proaktiva åtgärder och ansvarsfullt beteende uppmuntras på alla nivåer i organisationen.

Nettoomsättning



Försäljning per produktkategori, %

- Vätskekartong, 34
- Containerboard, 19
- Kraftpapper, 14
- Säckpapper, 13
- Förpackningskartong, 9
- Avsalumassa och övriga material, 11



Försäljning per marknadssegment, %

- Mat och dryck, 65
- Industri, 23
- Konsument- och lyxvaror, 10
- Medicin och hygien, 2

Nyckeltal

MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	25 640	28 342
varav vätskekartong	8 621	10 111
varav containerboard	4 982	5 470
varav kraftpapper	3 633	4 081
varav säckpapper	3 258	3 240
varav förpackningskartong	2 434	2 740
varav avsalumassa	2 436	2 437
Rörelsens kostnader, netto	-23 242	-24 934
EBITDA	2 398	3 408
<i>EBITDA-marginal</i>	9%	12%
Rörelseresultat	416	1 511
<i>Rörelsemarginal</i>	2%	5%
Försäljningsvolym, kton	2 515	2 752
Skadefrånvaro per miljon arbetade timmar (LTIFR)	4,7	6,9

REGION EUROPA



Vätskekartong

Billerud har utvecklat vätskekartong i över 70 år, vilket gör oss till världens mest erfarna producent av denna materialtyp. Vår vätskekartong är livsmedelssäker och påverkar inte det förpackade innehållet med smak eller lukt, vilket gör den idealisk för förpackning av mat och dryck. År 2025 introducerade vi vätskekartong med brunt toppskikt.

Billeruds position¹

#2 Vätskekartong, globalt

Användningsområden

- Mjök
- Juice
- Sportdrycker och andra drycker
- Konserverade livsmedel som krossade tomater, bönor och såser
- Husdjursfoder



Containerboard

Billerud erbjuder fluting samt bestrukna och obestrukna kraftliners till wellpapp. Vår Billerud Flute® erbjuder extremt hög styrka och låg vikt och kan förlänga hållbarheten för det förpackade innehållet med upp till 50% i krävande klimat. Våra liners, som utgör ytskiktet på wellpapp, är släta, vita och ljusa, för god färgåtergivning och tryckbarhet.

Billeruds position¹

#2 Halvkemisk fluting, Europa

#3 Vit kraftliner, Europa

Användningsområden

- Frukt och grönsaker
- Exklusiva drycker
- Skönhets- och hälsovårdsprodukter
- Konfektyr
- Tunga komponenter till bilindustrin
- Vitvaror och elektronik
- Sekundär- eller butiksförpackningar för konsumentvaror



Förpackningskartong

Billeruds förpackningskartong är en stark flerskiktsparkartong. Produktserien CrownBoard består av fyra kvaliteter, som tillåter unik design, hög flexibilitet, god tryckkvalitet och robusta förpackningar som tål tuffa miljöer. Den är idealisk för produkter där förpackningen är en del av varumärkesprofilen. Kartongen har låg vikt utan att kompromissa med prestandan.

Billeruds position¹

#5 Vikkartong av nyfiber, Europa

Användningsområden

- Drycker
- Kosmetik
- Konfektyr
- Läkemedel och hälsovård
- Livsmedel
- Flerpack av burkar och flaskor



Kraftpapper

Billeruds kraftpapper används när det ställs höga krav på styrka och tryckkänslighet, renhet och/eller flexibilitet. Exempel är förpackning av torra livsmedel och papperskassar. Billerud har över 50 års erfarenhet av att tillverka kraftpapper för medicinska tillämpningar. Dessa material är säkra, rena, pålitliga och har skyddsbarriärer, vilket är avgörande för förpackning av medicinsk utrustning och sjukvårdsmaterial.

Billeruds position¹

#2 MG-kraftpapper, globalt

#2 MF-kraftpapper, Europa

Användningsområden

- Förpackning av torra livsmedel som mjöl, socker och gryn
- Papperskassar och brödpåsar
- Medicinska förpackningar
- Flexibla och formbara förpackningar
- Skyddspapper för stål
- Fettresistent papper
- Release liners till hygienprodukter



Säckpapper

Billeruds högkvalitativa och tåliga säckpapper används för att tillverka starka papperssäcker, för paketering, lagring och transport av tunga byggmaterial, kemikalier och liknande produkter. Säcker av detta material kan fyllas utan att de spricker eller orsakar damm, vilket bidrar till en ren och hälsosam arbetsmiljö. Vårt säckpapper kan minska koldioxidutsläppen med 30% jämfört med plastsäcker.

Billeruds position¹

#5 Säckpapper, globalt

Användningsområden

- Cement och andra byggmaterial
- Industrimineraler
- Kemikalier
- Djurfoder
- Torra livsmedel

¹ Baserat på kapacitet, AFRY.

REGION EUROPA

Produktionsanläggningar i Europa

Billerud har sex produktionsenheter i Sverige och Finland som tillverkar förpackningsmaterial av nyfiber. Alla kartong- och pappersbruk är integrerade, vilket betyder att de tillverkar sin egen massa.



1 Gruvön

Årlig kapacitet på 870 kton

Gruvöns bruk tillverkar kraftliner, fluting, vätskekartong, förpackningskartong, säckpapper, formbart papper (Fibre-Form®) och avsalumassa. Bruket har Billeruds modernaste kartongmaskin, som installerades 2019, samt ett utvecklingscenter med expertis inom förpackningsoptimering.

2 Frövi/Rockhammar

Årlig kapacitet på 500 kton

Frövibruket har anor från 1889 och har alltsedan dess genomgått omfattande moderniseringar, senast med en ny sodapanna som installerades 2023. Frövi producerar vätskekartong samt förpackningskartong och har även ett kartonglabb. Det närliggande bruket Rockhammar levererar blekt och oblekt kemisk-termomekanisk massa (CTMP) till Frövi.

3 Gävle

Årlig kapacitet på 755 kton

Gävle bruk har producerat pappersmaterial i 100 år sedan dess allra första pappersmaskin togs i drift 1925. Idag tillverkar bruket vätskekartong och vit kraftliner. Varje dag producerar anläggningen vätskekartong till omkring 200 miljoner enportionsdryckesförpackningar.

4 Skärblacka

Årlig kapacitet på 460 kton

Bruket i Skärblacka har en bred produktportfölj och har tillverkat papper i över 150 år. Skärblacka tillverkar maskinglättat (MG) kraftpapper, brunt säckpapper, fluting och avsalumassa. Bruket har också labb med expertis inom barriär- och förseglingssystem till förpackningar för livsmedel och medicinska produkter.

5 Karlsborg

Årlig kapacitet på 335 kton

Karlsborgs bruk är världens nordligaste pappersbruk och har varit i drift sedan början av 1900-talet. Bruket tillverkar vitt säckpapper, kraftpapper, formbart papper och avsalumassa. Här finns också ett utvecklingscenter för testning av säckpapper, samt ett massalabb med fokus på testning av kemisk och mekanisk massa.

6 Jakobstad

Årlig kapacitet på 200 kton

Bruket i Jakobstad i Finland producerar främst kraftpapper och säckpapper, men även formbart papper samt avancerade och högpresterande papperskvaliteter för tekniska tillämpningar som till exempel slippapper samt rull- och reamförpackningar.

REGION EUROPA

WB Verpackungen väljer CrownBoard Carry™



Med lanseringen av CrownBoard Carry, en ny produkt i Billeruds sortiment av förpackningskartong, har förpackningstillverkaren WB Verpackungen, som är en del av HO.Persiehl, sett mätbart förbättrade produktionsresultat.

WB Verpackungen är specialist på tillverkning av flerpack för öl- och dryckesindustrin. Företaget förlitar sig på förpackningsmaterial som kombinerar styrka, konverterbarhet och attraktionskraft i butikshyllan.

– CrownBoard Carry presterar i praktiken – inte bara i teorin, säger en representant från WB Verpackungen. Materialets stabilitet tillåter hög produktionshastighet med ett minimum av avbrott. Det har hjälpt oss att öka produktionen och minska driftsstoppen.

Kartongens förhållande mellan styrka och vikt tillåter lättare material utan att kompromissa med hållbarheten. Detta leder sammantaget till fler förpackningar per ton, minskad transportvikt och lägre miljöavtryck.

– Jämfört med andra serier har vi kunnat öka produktionshastigheten med tvåsiffriga procental, konstaterar representanten. Den typen av förbättringar får direkt inverkan på vår totala produktion och planering.

CrownBoard Carry ger också en konsekvent tryckkvalitet och uppfyller gällande standarder för återvinningsbarhet utan behov av tillsatser. Detta ger materialet en roll i framtida cirkulära förpackningssystem.

Innovativ ny lösning ersätter plastförpackning



Efter att ha bytt från plastförpackning till Billeruds värmeförseglade papper ConFlex® HeatSeal kunde en stor möbel- och heminredningskedja halvera sina koldioxidutsläpp, öka produktionshastigheten med 30% och förbättra förpackningseffektiviteten med 20% fler enheter per förpackningslåda.

Detta uppnåddes med Billeruds förpackningslösning "tub på rulle" och det nya värmeförseglade pappersmaterialet ConFlex HeatSeal, som används för att förpacka butikskedjans kuddar, täcken och andra sängkläder.

Bakom denna framgångshistoria ligger Billeruds innovationskultur som uppmuntrar

anställda att identifiera nya förpackningstillämpningar.

Billeruds affärs-, produkt- och segmentteam träffas regelbundet för att diskutera nya produktutvecklingsidéer. Alla anställda uppmanas också att dela idéer via en innovationsportal. Just den här idén kom från en förpackningsingenjör som besökte en av företagets butiker.

Det återvinningsbara, värmeförseglade papperet ConFlex HeatSeal har införts i butikskedjans europeiska verksamheter. Det finns även planer på att använda den nya papperslösningen för förpackning av andra produkter.

REGION NORDAMERIKA

Region Nordamerika

I Region Nordamerika producerar vi grafiskt papper och etikettpapper, kartongmaterial och avsalumassa vid våra bruk i Michigan, USA. Över 95% av försäljningen sker på hemmamarknaden.

Marknadsposition

I Nordamerika är Billerud en ledande tillverkare av grafiskt papper och papper för tryckkänsliga etiketter. Vi tillverkar även avsalumassa av nyfiber och sedan början av 2025 erbjuder vi produkter inom kategorierna containerboard och förpackningskartong. Efterfrågan på förpackningsmaterial växer i Nordamerika och vi strävar efter att öka denna produktion samtidigt som vi är fast beslutna att behålla vår ledande ställning inom grafiskt papper.

Billerud är ledande inom grafiskt papper i Nordamerika sett till kvalitet, kostnad och service. Vi erbjuder många typer av grafiskt papper med tilltalande estetiska egenskaper och pålitlig prestanda. Större delen av försäljningen utgörs av coated freesheet (CFS) och coated groundwood (CGW). Våra grafiska papper används främst till tryckt kommunikation som exklusiva kataloger, direktreklam, broschyrer, annonser, böcker och tidsskrifter.

Inom förpackningsmaterial är vi en ledande leverantör av tryckkänsliga etikettpapper på den nordamerikanska marknaden. Vi erbjuder både starka release liner-baspapper och face stocks som passar många olika tillämpningar. Under 2025 gick vi in på den nordamerikanska kartongmarknaden med de inhemskt tillverkade produkterna Tribute®, vit kraftliner, och Voyager™, förpackningskartong med låg ytvikt. Vårt värdeerbjudande inom förpackningsmaterial är starkt och kännetecknas av högkvalitativa produkter som levereras med hög tillförlitlighet och utmärkt kundservice.

Hållbarhet som särskiljande faktor

Billeruds engagemang för hållbarhet är en viktig särskiljande faktor i Nordamerika. Alla våra produkter är återvinningsbara och våra pappersbaserade förpackningsmaterial kan i många fall ersätta alternativa förpackningslösningar av plast. Veden som används i vår produktion har anskaffats ansvarsfullt och i enlighet med spårbarhetscertifieringar. Våra nordamerikanska produkter uppfyller EU:s kommande avskogningsförordning, vilket innebär att våra kunder där kan exportera till EU. Detta ger Billerud en marknadsfördel i Nordamerika.

Närhet till kunder

Billeruds produkter tillverkas vid två effektiva och integrerade bruk i Michigan – Escanaba och Quinnesec – samt vid en arkkonverteringsanläggning i Wisconsin. Våra produktionsanläggningar är strategiskt förlagda i närheten av en riklig och kostnadsmässigt fördelaktig tillgång till nyfiber. Dessutom ligger bruken nära en stor kundbas i Mellanvästern i USA. Förra året hade bruken en nyttjandegrad på cirka 75%, vilket innebär att vi har tillgänglig kapacitet för att tillgodose växande marknadsbehov.

Bruken Escanaba och Quinnesec genomgår uppgraderingar som ska förbättra vår förmåga att tillverka förpackningsmaterial. Det första projektet inom Evolution-programmet, moderniseringen av vedgården vid Escanaba, slutfördes under fjärde kvartalet 2025. Uppgraderingen ger högre säkerhet, bättre fliskvalitet och minskad miljöpåverkan, samtidigt som kapaciteten och drifteffektiviteten förbättras.

Säkerhet är högsta prioritet

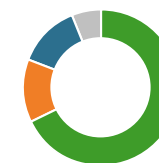
Våra anställdas och entreprenörers hälsa och säkerhet är av yttersta vikt. Vi är fast beslutna att höja säkerheten på arbetsplatserna genom att fokusera på rutiner och utbildning liksom att analysera orsaker till säkerhetsincidenter. Vi bygger system som förebygger olyckor och som främjar en kultur av kontinuerligt lärande. Fokus ligger på att minska incidenternas allvarlighetsgrad. Vår vision är noll skador.

Nettoomsättning



Försäljning per produktkategori, %

- Grafiskt papper, 70
- Etikettpapper, 18
- Avsalumassa, 11
- Förpackningsmaterial, 1



Försäljning per marknadssegment, %

- Tryck och publikationer, 68
- Mat och dryck, 13
- Industri, 13
- Konsument- och lyxvaror, 6

Nyckeltal

MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	11 783	12 122
varav grafiskt papper	8 268	8 360
varav etikettpapper	2 130	2 194
varav avsalumassa	1 293	1 568
Rörelsens kostnader, netto	-9 476	-9,931
EBITDA	2 307	2 191
<i>EBITDA-marginal</i>	20%	18%
Rörelseresultat	1 618	1 442
<i>Rörelsemarginal</i>	14%	12%
Försäljningsvolym, kton	956	902
Skadefrånvaro per miljon arbetade timmar (LTIFR)	1,2	2,6

REGION NORDAMERIKA



Grafiskt papper

Billerud producerar grafiskt papper av typerna coated freesheet (CFS) och coated groundwood (CGW). Vi erbjuder papper i såväl ark- som rullformat i premium- och budgetkvalitet med god färgprecision och optimerad bildåtergivning. Våra grafiska papper är tillverkade av ansvarsfullt producerad fiber med spårbarhetscertifikat enligt FSC®, SFI® och PEFC¹.

Billeruds position²

- #1 Grafiskt papper (CGW), Nordamerika
- #2 Grafiskt papper (CFS), Nordamerika

Användningsområden

- Direktreklam
- Kommersiellt tryck
- Exklusiva kataloger
- Tidskrifter och broschyrer
- Böcker
- Affischer



Etikettpapper

Våra etikettpapper består av tekniskt avancerade face stocks och baspapper med release liner. Dessa används i tillämpningar som stansade tryckkänsliga rulletiketter och etiketter för kylda produkter. Våra ensidigt bestruckna face stocks används för flera ändamål, däribland limapplicerade etiketter, lito-lamineringar och specialförpackningar.

Billeruds position²

- #1 Tryckkänsligt etikettpapper, Nordamerika

Användningsområden

- Etiketter
- Lamineringar
- Kuvert
- Bokomslag
- Presentaskar
- Specialförpackningar
- Presentpapper
- Butiksskyltning



Avsalumassa

Vår nordamerikanska avsalumassa produceras i Quinnesec. Den tillverkas till 100% av nyfiber, bland annat lokal lönnfiber, för att säkerställa högsta kvalitet när det gäller styrka och renhet. Vår massa är idealisk för pappers- och förpackningskvaliteter med höga krav, samt för mjukpapper.

Billeruds position²

- #4 Northern Bleached Hardwood Kraft-massa, Nordamerika

Användningsområden

- Specialpapper
- Mjukpapper
- Tryck- och skrivpapper
- Förpackningspapper



Containerboard

Billeruds containerboard i Nordamerika består av vita kraftliners i produktfamiljen Tribute®. Tribute kombinerar utmärkt tryckbarhet med ren och konsekvent vikning för ett högkvalitativt varumärkesintryck. Materialet finns både som bestruket och lättbestruket. Våra liners är mångsidiga och har flera användningsområden.

Användningsområden

- Mat- och dryckesförpackningar
- Sällanköpsvaror
- Butiksfärdiga förpackningar
- Butiksskyltning



Förpackningskartong

Förpackningskartongen som produceras i USA marknadsförs under varumärket Voyager™. Det är en solid blekt kartong som ger stabilitet, samtidigt som den erbjuder en slät yta med utmärkt tryckåtergivning. Produkten passar många olika tillämpningar. Den uppfyller kraven för material med livsmedelskontakt.

Användningsområden

- Vikbara kartonger för hälso- och skönhetsprodukter, läkemedel och konfektyr
- Dekorerede lådor
- Taggar och biljetter
- Skyltmaterial
- Omslag till pocketböcker

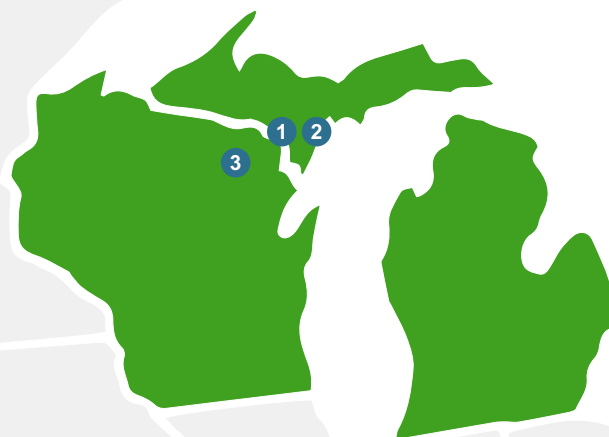
¹FSC-C014984, PEFC/29-31-92

²Baserat på kapacitet, AFRY

REGION NORDAMERIKA

Produktionsanläggningar i Nordamerika

Billerud har två bruk i Michigan som tillverkar grafiskt papper, förpackningsmaterial och avsalumassa. Vi har också en konverteringsanläggning i Wisconsin där våra material konverteras till ark.



1 Quinnesec, Michigan

Årlig pappers- och kartongkapacitet på 430 kton

Årlig kapacitet för avsalumassa på 210 kton

Bruket i Quinnesec producerar huvudsakligen kortfibrig sulfatmassa, grafiskt papper och etikettpapper. Sedan 2001 är bruket certifierat som en Occupational Safety and Health Administration Star Facility inom Michigan Voluntary Protection Program – delstatens utmärkelse för högsta standard inom arbetsmiljöarbete.

2 Escanaba, Michigan

Årlig pappers- och kartongkapacitet på 660 kton

Bruket i Escanaba etablerades redan på 1890-talet och har under åren utvecklats från ett massabruk till en producent av bestruket papper. Idag tillverkas främst grafiskt papper för trycksaker, marknadsföringstillämpningar och etikettpapper, men även förpackningskartong med låg ytvikt. År 2025 moderniserades vedgården och dess utrustning.

3 Wisconsin Rapids, Wisconsin

Årlig arkningskapacitet på 320 kton

Konverteringsanläggningen i Wisconsin Rapids omvandlar rullar av grafiskt papper och kartong från våra egna bruk till ark. Anläggningen har sju moderna arkmaskiner. Wisconsin Rapids erhöll ISO 9001-certifiering 2024.

REGION NORDAMERIKA

Tribute® skapar nya möjligheter inom butiksfärdiga förpackningar



2025 blev en vändpunkt i Billeruds utveckling mot att producera förpackningsmaterial i Nordamerika genom den framgångsrika lanseringen av Tribute, en helblekt bestruken vit kraftliner framtagen för wellpapp.

Med sina utmärkta tryckegenskaper som ger högkvalitativ bildåtergivning används Tribute nu i storformatsförpackningar för produkter som teveapparater, samt förpackningar för konsumentvaror som är vanliga i dagligvaruhandeln.

Framgången är ett resultat av månader av noggranna produktutvärderingar, tester och diskussioner med ett ledande,

amerikanskt förpackningsföretag. Ett arbete som ledde fram till de första beställningarna av Tribute. Denna milstolpe stakade ut en ny riktning för ett säljteam som tidigare varit fokuserat på grafiskt papper. Tribute visar på Billeruds växande närvaro inom förpackningssektorn.

Förutom den initiala framgången lägger detta samarbete grunden för ett pågående leveransprogram. Tribute har stor strategisk betydelse och förväntas driva långsiktig tillväxt eftersom materialet kan användas för många olika ändamål.

Genombrottet möjliggjordes av ett tvärfunktionellt team som med kreativitet, uthållighet och samarbete gick från vision till verklighet. Varje insats var avgörande för framgången, från produktutveckling och marknadsföring till kundservice och teknisk support.

Tribute fortsätter att vinna uppskattning från kunder och användas i allt fler tillämpningar, något som stärker vårt engagemang för innovation på förpackningssidan. Billeruds expertis och gedigna erfarenhet av förpackningskvaliteter i Europa ger oss en solid grund för att driva tillväxt inom förpackningsmaterial i Nordamerika.

Strategi och mål

Efterfrågan på högpresterande papper och kartong växer långsiktigt på grund av ett ökande globalt behov av hållbara förpackningsmaterial. Vår strategi fokuserar på ett förbättrat resultat i Europa och en gradvis övergång till förpackningsmaterial i Nordamerika.

Marknadsöversikt	22
Strategi	23
Mål och resultat	26
Investment case	28
Aktien och aktieägarna	29

MARKNADSÖVERSIKT

Fortsatt marknadstillväxt

Långvariga och starka trender talar för en fortsatt tillväxt för högpresterande förpackningsmaterial.

Utsikterna är lovande för högpresterande förpackningsmaterial gjorda av fiber. Vi ser megatrender som växande urbanisering, en ökande andel singelhushåll, strängare lagstiftning, varumärkesägares ansträngningar att minska klimatavtrycket och ett ökat fokus på hälsa, hygien, livsmedelssäkerhet och e-handel. Dessa trender fortsätter att driva en långsiktigt ökande efterfrågan på fiberbaserade förpackningar och pappersmaterial.

De senaste årens stigande levnadskostnader har fått många konsumenter att i allt högre grad prioritera produkters pris och kvalitet, på bekostnad av deras miljöpåverkan. Denna trend kan tillfälligt bromsa övergången från förpackningsmaterial av

Värde av den globala förpackningsmarknaden (miljarder USD)

Fiber



Plast



Övrigt



Genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) 2025–2030

- Fiber: 3,5%
- Plast: 4,0%
- Övrigt: 2,6%

plast till fiberbaserade material. Men oavsett detta, är återvinningsbarhet och biocirkularitet fortsatt viktiga drivkrafter och fiberbaserade förpackningar föredras alltjämt framför fossilbaserade material. Den globala marknaden för fiberförpackningar beräknas växa med cirka 3,5% per år mellan 2025 och 2030, enligt Smithers.

Olika regionala dynamiker

Marknadsförhållandena för massa- och papperstillverkare med verksamhet i USA var gynnsamma 2025. Den geopolitiska osäkerheten och införandet av importtullar i USA minskade importen och gav inhemska tillverkare konkurrensfördelar. Efterfrågan på grafiskt papper i Nordamerika minskar långsiktigt på grund av digitaliseringen och den generellt minskande konsumtionen av tryckta medier, men samtidigt har omstruktureringen av industrin under de senaste åren minskat den inhemska produktionskapaciteten. Efterfrågan på fiberbaserat förpackningsmaterial i Nordamerika fortsätter att växa. Kostnaderna för insatsvaror för tillverkning av papper och förpackningsmaterial har varit relativt stabila jämfört med situationen i Europa.

I kontrast till ovan, mötte den europeiska pappers- och förpackningsindustrin utmanande marknadsvillkor under 2025 mot bakgrund av en konjunkturnedgång och dämpad konsumtion i Europa i kombination med höga vedpriser, alltsedan EU:s förbud mot import av rysk ved. Det rådde överkapacitet av förpackningskartong och ett överutbud av vit liner uppstod till följd av nyligen genomförda kapacitetsutökningar inom växande kartongkategorier, delvis förstärkt av omstyrda handelsflöden efter införandet av amerikanska tullar. En svagare amerikansk dollar inverkar dessutom negativt på affärvillkoren för europeiska fibermaterialtillverkare med export till USA.

En liknande utveckling med svag efterfrågan på förpackningar till följd av lägre ekonomisk tillväxt samt överkapacitet märktes även i Asien. En gradvis ökad kartongproduktion i Kina, med ökad integration uppströms i värdekedjan, förändrar också konkurrenslandskapet i den delen av världen.

Goda utsikter för högpresterande tillverkare

Geopolitiska osäkerheter och globala handelshinder, som gynnar lokala leveranskedjor, förväntas kvarstå under de kommande åren, parallellt med fortsatt ekonomisk tillväxt. Medan förpackningstillverkarna lägger allt större vikt vid produktprestanda, kostnader och leveranssäkerhet, fortsätter megatrenderna urbanisering, en ökad miljömedvetenhet och strängare lagstiftning att driva tillväxten för återvinningsbara fiberbaserade förpackningar.

Lagstiftning som EU:s direktiv om förpackningar och förpackningsavfall (PPWR) ställer strängare krav på att alla förpackningar som släpps ut på EU-marknaden ska vara återvinningsbara och återvinnas i stor skala. Pappers- och förpackningsmaterial gjorda av nyfiber, med sin överlägsna styrka, renhet och tryckbarhet, kommer även fortsatt vara nödvändiga för premiumapplikationer, samtidigt som de säkerställer kvaliteten på de återvunna materialen eftersom fibrerna förkortas i varje återvinningscykel.

Den globala pappers- och förpackningsindustrin väntas genomgå ytterligare omstruktureringar med en fortsatt omställning från produktion av grafiskt papper till förpackningsmaterial. För europeiska leverantörer av förpackningsmaterial av nyfiber, som har höga råvarukostnader, prioriteras effektivitetsåtgärder framför tillväxtinvesteringar. För att uppnå lönsam tillväxt i en sådan utmanande miljö måste pappers- och förpackningstillverkarna vara kostnadseffektiva och erbjuda återvinningsbara, högpresterande material som det finns ökande behov av.

STRATEGI

Billeruds väg framåt

Vårt fokus ligger på att skapa värde, samtidigt som vi prioriterar säkerhet och hållbarhet. Vi strävar efter att växa inom förpackningsmaterial i Nordamerika och förbättra resultatet i Europa.

Billeruds långsiktiga strategiska inriktning styrs av bolagets syfte, som fokuserar på högpresterande förpackningsmaterial. I takt med att förpackningsbehoven växer kommer vi att dra nytta av vår expertis inom fibermaterial av hög kvalitet. En bred produktportfölj och verksamhet på två kontinenter ger geografisk differentiering och stabila leveranskedjor. Strategin fastställer prioriteringar och marknadsval ("var vi spelar") i kombination med strategiska initiativ ("hur vi vinner") för att stärka lönsamhet och konkurrenskraft och uppnå våra finansiella och hållbarhetsmässiga mål. Billeruds högsta prioritet är att våra anställda och leverantörer ska arbeta säkert varje dag.

Val som skapar värde

I Nordamerika är Billerud fast beslutet att förbli en kvalitets-, service- och kostnadsmässig ledare inom grafiskt papper, samtidigt som vi gradvis övergår till produktion av förpackningsmaterial (inklusive etikettpapper) som det finns ökande efterfrågan på. Vi har lanserat vit kraftliner och en förpackningskartong med låg ytvikt på den nordamerikanska marknaden i syfte att gradvis öka vår försäljning av förpackningsmaterial för att kompensera den generella marknadsnedgången för grafiskt papper. Vi gör strategiska investeringar i de amerikanska bruken för att stärka kartongproduktionen.

I Europa ligger vårt fokus på att stärka resultatet genom att öka effektiviteten och fortsätta ta fram attraktiva erbjudanden. Långsiktiga kundrelationer, en bred produktportfölj och flexibel tillverkning gör det möjligt att optimera verksamheten över konjunkturcykler. De kommersiella målen i denna region är att behålla vår ledande position inom vätskekartong, växa inom förpackningskartong, samt optimera värde i containerboard och i nisch tillämpningar för säck- och kraftpapper. Bruks-

investeringarna i Europa under de kommande åren kommer att inriktas på att bibehålla tillgångarnas konkurrenskraft och säkerställa goda förutsättningar för en stabil drift.

Prestationskultur

Det finns förbättringspotential i en ökad samordning mellan funktioner och produktionsenheter, att arbeta som "Ett Billerud" med harmoniserade processer. Kompetenta, engagerade medarbetare och en produktiv företagskultur är framgångsfaktorer. Med stöd av företagets kärnvärden främjar Billerud en prestationskultur med fokus på resultat och ansvarstagande.

Hållbarhet genomsyrar

Hållbarhet genomsyrar vår strategi och verksamhet. Vi är fast beslutna att leverera på våra Science Based Targets genom att minska växthusgasutsläppen och därigenom driva omställningen till ett koldioxidsnålt samhälle. Genom innovation och lägre klimatpåverkan från den egna verksamheten och i hela värdekedjan kommer vi fortsätta utveckla och erbjuda högkvalitativa och återvinningsbara material baserade på förnybara vedfiber.

Vårt syfte visar vägen

Vi tillverkar högpresterande förpackningsmaterial som bidrar till ett koldioxidsnålt samhälle

Säkerheten först

Vi väljer säkerhet varje dag

Var vi spelar

Nordamerika:
Utvecklas mot förpackningsmaterial

Europa:
Stärka resultatet

Hur vi vinner

(med våra primära strategiska initiativ) →

- 1 Genomföra Evolution-programmet
- 2 Driva kostnadseffektivitet
- 3 Skapa ett vinnande värdeerbjudande
- 4 Säkra kostnadseffektiv fiberförsörjning
- 5 Förbättra brukens effektivitet

STRATEGI

Viktiga strategiska initiativ

1

Genomföra Evolution-programmet

Evolution-programmet syftar till att gradvis utveckla verksamheten mot och växa inom förpackningsmaterial i Nordamerika, för att ge ökad flexibilitet och bredda produktmixen i regionen.

Nyckelresultat

Evolution-programmet tog viktiga steg under 2025. Fler än 70 tester tillsammans med kunder genomfördes med våra nya USA-tillverkade vita kraftliner och förpackningskartong med låg ytvikt som säljs under varumärkena Tribute® och Voyager™. De nya produkterna väckte stort intresse hos såväl nya som befintliga kunder och leveranserna inleddes under andra halvåret. Läs mer om lanseringen av Tribute på sidan 20.

Vi gjorde också betydande framsteg i arbetet att uppdatera de amerikanska bruken för kartongproduktion. Vedgården vid bruket i Escanaba moderniserades i samband med det årliga underhållsstoppet under det tredje kvartalet. I projektet ingick ny avbarkningsteknologi och genomgripande förbättringar av transportbandssystemen.

Fokus framåt

Vi behåller vårt engagemang i grafiskt papper, samtidigt som vi strävar efter att växa inom förpackningsmaterial. Vår ambition är att nå 300 kton förpackningsmaterial år 2030. De förpackningskvaliteter som produceras i USA kommer att vidareutvecklas utifrån kundernas feedback och en gradvis förbättrad tillverkningsförmåga. Pappersmaskinerna vid bruket Escanaba och Quinnesec kommer uppdateras för att möjliggöra högre ytvikter och förbättrad rullhantering.

2

Driva kostnadseffektivitet

Billerud driver effektivitetsförbättringar, kostnads-optimering och harmoniserade processer för att stärka företagets konkurrenskraft och lönsamhet.

Nyckelresultat

Det strukturerade arbetet med tvärfunktionella effektiviseringsaktiviteter i Region Europa, som inleddes 2023, gav positiva resultat under det gångna året. Genom samverkan mellan funktionerna för inköp, produktion och försäljning, förbättrade vi effektiviteten i underhåll och i leveranskedjan, till exempel genom lägre förbrukning av vissa kemikalier. Parallellt utvecklades ett nytt globalt digitalt verktyg (ERP-system) som stöder harmoniserade processer och ett datadrivet beslutsfattande. Det introducerades i Gävle, som första produktionsenhet.

I september sjösatte Billerud ett kostnadsbesparingsprogram för att minska de fasta kostnaderna genom strikta kostnadsprioriteringar och en personalminskning med upp till 650 tjänster i Region Europa och i koncernfunktioner.

Fokus framåt

Målet för 2025 års kostnadsbesparingsprogram är besparingar om MSEK 800 per år med verkan från 2027. Det innebär nedskärningar samt effektivare och mer automatiserade arbetssätt, samtidigt som vi ska betjäna kunderna lika bra som tidigare. Effektivare arbetssätt stöds av den fortsatta utrollningen av det nya ERP-systemet till flera produktionsenheter. Besparingar av rörliga kostnader genom att driva tvärfunktionella aktiviteter kommer även fortsatt vara i fokus.

3

Skapa ett vinnande värdeerbjudande

Vi stärker konkurrenskraften och fångar nya marknadsmöjligheter genom att lyfta vårt värdeerbjudande, inklusive att utveckla nya högkvalitativa produkter och ge förstklassig service.

Nyckelresultat

Under det senaste året har vi stärkt vårt erbjudande genom att utveckla totalt 21 nya produkter. Därav har 10 nya produkter tagits fram i Region Europa. Bland annat lanserade vi snabbt två nya kvaliteter av förpackningskartong som svar på marknadens efterfrågan. Denna expansion av produktfamiljen CrownBoard ger kunderna nya och kostnadseffektiva material för konsumentförpackningar som presterar i utmanande, kalla och fuktiga miljöer. Bland de 11 nya produkterna i Region Nordamerika finns såväl förpackningsmaterial som grafiska papper.

I Europa slutförde vi ett flerårigt logistikprojekt för att minska antalet logistiknav och öka andelen sjötransporter. Det resulterade i en högre leveranssäkerhet samtidigt som vi uppnådde effektivitetsvinster.

Fokus framåt

Billerud ska fortsätta att förbättra produkternas prestanda, sina servicenivåer och sin leveranssäkerhet för att stärka konkurrenskraften och stödja en värdebaserad försäljning. Vår produktutveckling fokuserar på produkter som uppfyller kundernas behov av kostnadseffektiva, koldioxidsnåla och återvinningsbara material. En ny global funktion för innovation, Product & Application Development, införd i februari 2026, kommer att skapa samordningsfördelar mellan regionerna.

STRATEGI

4 Säkra kostnadseffektiv fiberförsörjning

Att säkra en kostnadseffektiv fiberförsörjning är avgörande eftersom vedpriserna har stigit brant i Europa. Billerud ökar inköpen av ved från privata skogsägare i Sverige och arbetar för att minska fibersvinnet längs hela värdekedjan.

Nyckelresultat

Under 2025 fortsatte Billerud att stärka sin fältinköpsverksamhet och förbättra servicen till privata skogsägare nära bolagets produktionsanläggningar. Volymen av ved som köptes från privata skogsägare ökade. Vi fördjupade också långsiktiga och strategiska inköpssamarbeten med stora skogsägare.

Parallellt fortsatte vårt systematiska arbete för att minska fiberförbrukningen och fibersvinnet längs hela försörjningskedjan. Detta gjorde vi genom att optimera produktrecept, inklusive en ökad användning av externt inköpt kemisk-termomekanisk massa och egenproducerad massa, samt genom förbättrade produktionsprocesser. Under året implementerades även ett digitalt system (Viol 3) för effektivare mätning och redovisning av skogsägarnas trävaror.

Fokus framåt

Från och med 2026 kommer detta strategiska initiativ vara en del av initiativet "Driva kostnadseffektivitet". Även om marknadspriserna på ved i Norden började sjunka under det andra halvåret 2025 kommer Billerud fortsätta optimera sin fiberkonsumtion och öka vedinköpen från vissa skogsägare. Vi vill vara den föredragna partnern för privata skogsägare, samtidigt som vi strävar efter att bibehålla en balanserad blandning av flera inköpskanaler för vår fiberförsörjning.

5 Förbättra brukens effektivitet

En stabil och störningsfri produktion är nyckeln till god lönsamhet. För att förbättra driften inför vi ett standardiserat produktionssystem i de europeiska brukena. Målet är högre effektivitet och säkerhet.

Nyckelresultat

Billeruds produktionssystem bygger på beprövade metoder och innehåller strukturerade processer, rutiner, verktyg och arbetssätt. Det har under 2024 och 2025 rullats ut för de huvudsakliga processerna vid alla bolagets kartongbruk i Europa. Mot slutet av året fortsatte implementeringen med Skärblacka som det första pappersbruket.

Billeruds produktionssystem har förbättrat drifteffektiviteten, särskilt i brukena där det först introducerades. De marknadsrelaterade produktionsbegränsningarna under 2025 medförde dock utmaningar. Under året noterades en viss förbättring av den genomsnittliga produktionstillgängligheten (Operating Equipment Efficiency, OEE) vid de europeiska brukena jämfört med föregående år.

Fokus framåt

Utrullningen av det standardiserade produktionssystemet i de europeiska brukena kommer att fortsätta och de som har störst förbättringspotential kommer att prioriteras. Även i de nordamerikanska brukena kommer åtgärder vidtas för att förbättra produktionstillgängligheten (OEE). Dessa åtgärder ligger helt i linje med Billeruds strategi som sätter säkerheten i första rummet. Strävan efter en olycksfri arbetsplats går hand i hand med vårt arbete för att uppnå en effektiv och stabil produktion.



MÅL OCH RESULTAT

Målen som leder oss rätt

Finansiella mål

Billeruds finansiella mål betonar vikten av kapitaleffektivitet, lönsamhet och kassaflödesgenerering. Målnivåerna för avkastning på sysselsatt kapital och EBITDA-marginal ska uppnås över en konjunkturcykel.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Mål

>11%

Avkastning på sysselsatt kapital, det vill säga rörelseresultat (EBIT) i förhållande till sysselsatt kapital, ska vara över 11% i genomsnitt under en konjunkturcykel.

EBITDA-marginal

Mål

>15%

EBITDA som procent av nettoomsättningen ska enligt målet vara över 15% i genomsnitt över en konjunkturcykel.

Kassaflödesgenerering

Mål

>80%

Kassaflödesgenereringen, mätt som kassaflödet från den löpande verksamheten i förhållande till EBITDA, ska vara över 80%.

Finansiella principer

Billerud har två principer som styr företagets finansiella ställning och utdelningen till aktieägarna.

Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Mål

<2,5

Den styrande principen är att den räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA ska vara under 2,5.

Utdelningsandel

Mål

>50%

Utdelningspolicyn säger att aktieutdelningen ska motsvara över 50% av årets resultat.

Mål för hållbarhet

Skadefrånvaro per miljon arbetade timmar (LTIFR) till 2030

Mål

<1,5

Billeruds har en nollvision för arbetsplatsolyckor. Vi vill vara branschledande inom säkerhet och vårt mål är att skadefrånvaron per miljon arbetade timmar för anställda och entreprenörer ska vara under 1,5.

Minskning av CO₂e scope 1+2 till 2030

Mål

-42%

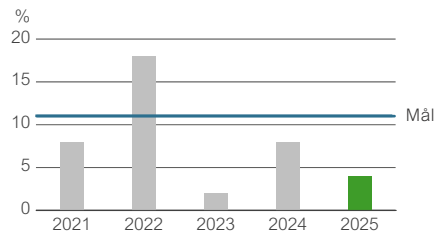
Vårt mål är att CO₂e-utsläppen, scope 1+2, ska minska med 42% till 2030 från basåret 2022. Målet har godkänts av Science Based Targets initiative och är i linje med Parisavtalet och 1,5-gradersmålet.

MÅL OCH RESULTAT

Prestation i förhållande till målen

År 2025 minskade Billeruds avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) och EBITDA-marginal jämfört med förra året. Kassaflödesgenereringen förbättrades dock. Företagets sunda finansiella ställning behövs och den föreslagna utdelningen är i enlighet med utdelningspolicyn. Säkerhetsutfallet förbättrades. Koldioxidutsläppen från verksamheten ökade något, men vi är på god väg att nå målet för 2030.

Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

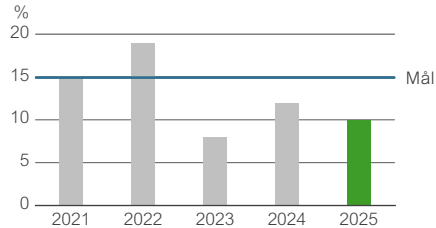


Utfall

4%

Avkastningen på sysselsatt kapital under 2025 var 4%, vilket understiger målnivån. Nedgången jämfört med 2024 berodde på det lägre rörelseresultatet.

EBITDA-marginal

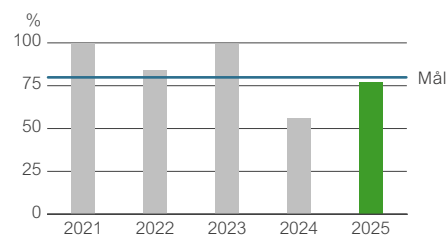


Utfall

10%

EBITDA-marginalen 2025 var 10%, vilket var under den nivå som ska uppnås under en konjunkturcykel. Marginalen minskade i Region Europa och ökade i Region Nordamerika.

Kassaflödesgenerering

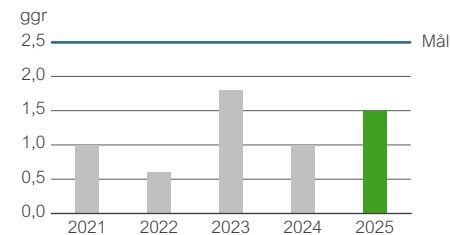


Utfall

77%

Kassaflödesgenereringen 2025 förbättrades och målet nåddes nästan. Trots lägre vinst före skatt förbättrades kassaflödet från den löpande verksamheten, främst på grund av positiva förändringar i rörelsekapitalet.

Räntebärande nettoskuld/EBITDA

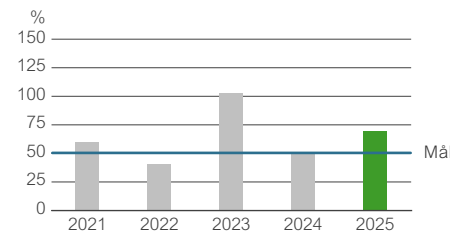


Utfall

1,5

Den räntebärande nettoskulden/EBITDA var 1,5 i slutet av 2025, vilket betyder att målnivån uppfylldes med god marginal.

Utdelningsandel

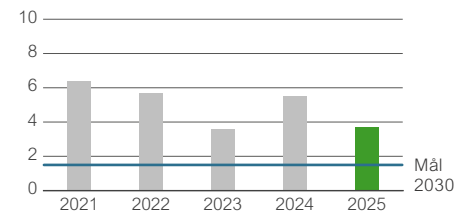


Utfall

70%

Den föreslagna aktieutdelningen för 2025 på SEK 2,00 motsvarar 70% av årets resultat. Denna nivå är i linje med utdelningspolicyn.

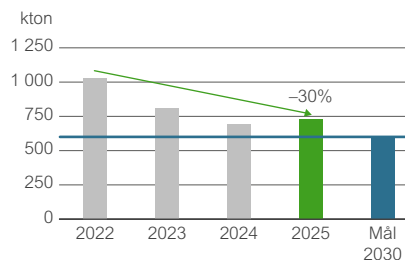
Skadefrånvaro per miljon arbetade timmar (LTIFR)



Utfall

3,7

Skadefrånvaron per miljon arbetade timmar (LTIFR) för anställda och entreprenörer under 2025 var 3,7, vilket var i nivå med årsmålet på $\leq 3,7$. Målet till 2030 har dock ännu inte nåtts, och vår vision är noll skador.

CO₂e-utsläpp, scope 1+2

Utfall

-30%

Utsläppen har minskat med 30% sedan 2022. Ökningen under 2025 jämfört med året innan var på grund av ökad produktion i Nordamerika där användningen av fossila bränslen är högre än i Europa.

INVESTMENT CASE

Billerud som investering

Billerud har starka marknadspositioner och har produktion i både Europa och Nordamerika. Vi är fast beslutna att bidra till en framtid med låga koldioxidutsläpp, att skapa värde och att uppnå våra finansiella mål. Nedan följer fem skäl att investera.

1 Ledande aktör på växande marknad för förpackningsmaterial

Den globala marknaden för fiberbaserade förpackningsmaterial växer på lång sikt, drivet av ett ökande behov av förpackningar och hållbarhet.

Vi har starka marknadspositioner inom högkvalitativa förpackningsmaterial av nyfiber. Våra material är 100% återvinningsbara, lätta, starka och rena.

2 Utmärkt marknadsposition i Nordamerika

Billerud har ett attraktivt geografiskt läge i USA, nära en stor kundbas i Mellanvästern i USA och nära stora råvarutillgångar.

Vi är marknadsledande inom grafiskt papper, etikettpapper och lövvedsmassa i Nordamerika. Vi är även kostnadsledande på denna konkurrensutsatta marknad.

3 Hållbarhet genomsyrar allt vi gör

Vi sätter alla hållbarhetsaspekter högt på agendan. Säkerheten för våra anställda och leverantörer är vår högsta prioritet.

Våra produkter hjälper kunderna att minska klimatpåverkan av förpackningar, genom att ersätta alternativ såsom plast, och bidrar till ett klimatsnålt samhälle.

4 Strategi som stärker och utvecklar

Vi prioriterar attraktiva geografiska marknader och produktkategorier där vi har konkurrensfördelar.

I Nordamerika ska vi växa inom förpackningsmaterial, samtidigt som vi ska behålla vår position inom grafiskt papper. I Europa ska vi förbättra resultatet genom att skapa effektivitet och vinnande värdeerbjudanden.

5 Tydliga finansiella prioriteringar som skapar värde

Billerud har en sund finansiell ställning och måttliga investeringsbehov. Våra finansiella mål lägger grunden för en attraktiv avkastning.

Utdelningen har varit stabil även under konjunkturedgångar. Enligt utdelningspolicyn ska över 50% av årets resultat delas ut till aktieägarna.

AKTIEN OCH AKTIEÄGARNA

Billerudaktien

Billeruds aktie är noterad och handlas på Nasdaq Stockholm. Bolagets börsvärde var vid årets slut cirka 23 miljarder SEK.

Kursutveckling

I slutet av 2025 var Billerudaktiens stängningskurs 93,90 SEK. Aktiekursen minskade med 7,4 % under 2025. Under samma period ökade Stockholmsbörsen, OMXSPI, med 9,5% medan sektorindexet OMXS Industrial Materials minskade med 13,0%. Den högsta stängningskursen för Billeruds aktie under året var SEK 121,70, som noterades den 24 februari. Den lägsta stängningskursen var SEK 80,50 den 10 oktober.

Aktiehandel

Billeruds aktier handlas på Large Cap-listan på Nasdaq Stockholm under kortnamnet BILL. Under 2025 omsattes cirka 116 miljoner Billerudaktier på Nasdaq Stockholm. Den genomsnittliga omsättningen per handelsdag var cirka 467 000 aktier, motsvarande ett värde av cirka MSEK 46. Den genomsnittliga handeln per handelsdag för Billerud på Nasdaq var cirka 1 400 avslut. Billeruds aktier handlas också på Cboe Global Markets, London Stock Exchange och andra marknadsplatser. Den sammanlagda handelsvolymen på alla marknadsplatser var cirka 368 miljoner aktier.

Utdelningspolicy och utdelning

Billeruds policy anger att utdelningen till aktieägarna ska uppgå till minst 50% av årets resultat. Utdelningen styrs bland

annat av bolagets resultatnivå, finansiella ställning och framtida utvecklingsmöjligheter.

För 2025 föreslår styrelsen att årsstämman 2026 beslutar om en utdelning på SEK 2,00 per aktie. Den föreslagna utdelningen motsvarar 70% av årets resultat och 69% av årets justerade resultat.

Aktiekapital och egna aktier

Aktiekapitalet i Billerud uppgår till SEK 1 843 307 607, fördelat på 249 611 422 aktier. Varje Billerudaktie, förutom bolagets egna aktier, berättigar till en röst och lika rätt till bolagets kapital och utdelning. Företaget har 906 501 egna aktier, motsvarande 0,4% av det totala antalet aktier. Antalet aktier på marknaden är 248 704 921.

Ägarstruktur

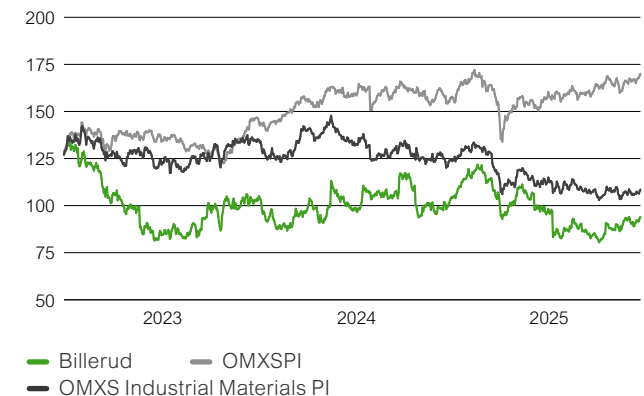
Billerud hade 94 472 aktieägare den 31 december 2025. Vid årets slut ägdes cirka 60% av aktierna på marknaden, det vill säga det totala antalet aktier exklusive Billeruds egna innehav, av investerare registerade i Sverige. Det största utländska ägandet fanns i USA och Österrike. Vid årsskiftet stod de fem största aktieägarnas totala innehav för totalt cirka 40% av aktierna på marknaden. De tio största aktieägarnas totala innehav var cirka 51% av aktierna på marknaden.

Aktieägarkommunikation

Information till investerare finns på www.billerud.se/investerare i form av finansiella rapporter, finansiell data, kursutveckling för Billerudaktien, en lista över analytiker som bevakar Billerud samt kontaktinformation.

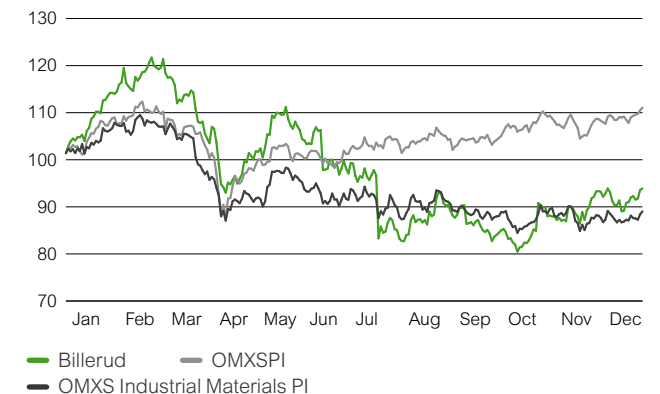
Kursutveckling 2023–2025

SEK



Kursutveckling 2025

SEK



2,86 70%

Resultat per aktie, SEK

Föreslagen utdelningsandel

AKTIEN OCH AKTIEÄGARNA

Aktieägarestruktur¹

Storleksklasser	Antal aktier	%	Antal ägare	%
1–100	1 397 401	0,6	30 106	31,9
101–500	12 919 520	5,2	48 847	51,7
501–10 000	24 565 375	9,8	14 860	15,7
10 001–100 000	13 208 762	5,3	544	0,6
100 001–	191 209 242	76,6	115	0,1
Anonymt ägande	6 311 122	2,5	N/A	N/A
Totalt	249 611 422	100,0	94 472	100,0

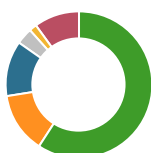
1 Inklusive Billeruds 906 501 egna aktier.

Aktiekapitalets utveckling sedan 2006

År	Händelse	Förändring i antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital, SEK	Aktiekapital totalt, SEK
2006	Inlösen av konvertibla skuldebrev	26 622	53 279 620	332 775	665 995 250
2007	Inlösen av konvertibla skuldebrev	63 423	53 343 043	792 788	666 788 038
2009	Företrädesemission	51 491 570	104 834 613	107 385 028	774 173 065
2012	Riktad företrädesemission	34 551 592	139 386 205	255 153 438	1 029 326 503
2013	Företrädesemission	68 833 629	208 219 834	508 316 290	1 537 642 793
2022	Företrädesemission	41 391 588	249 611 422	305 664 814	1 843 307 607

Billeruds största aktieägare

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster ² , %
AMF Pensioner och fonder	37 988 421	15,3
FRAPAG Beteiligungsholding AG	30 000 000	12,1
Fjärde AP-fonden	16 051 915	6,5
Vanguard	9 252 716	3,7
Swedbank Robur Fonder	7 315 965	2,9
Folksam	6 004 609	2,4
Blackrock	5 938 606	2,4
Lannebo Kapitalförvaltning	5 875 166	2,3
Norges Bank Investment Management	4 505 101	1,8
Handelsbanken Fonder	4 436 324	1,8
Totalt	127 368 823	51,2

Ägarfördelning per land², %

● Sverige, 59,5	● Storbritannien, 1,8
● USA, 13,5	● Övriga och okänt, 9,4
● Österrike, 12,1	● Norge, 3,7

Aktiefördelning

Registrerat antal aktier	249 611 422
Återköpta aktier i eget förvar	–906 501
Aktier på marknaden	248 704 921

2 Baserat på aktier på marknaden.

Nyckeltal per aktie

SEK, där annat ej anges	2025	2024
Resultat	2,86	7,02
Resultat efter utspädning	2,86	7,02
Resultat, justerat	2,88	6,24
Utdelning (för respektive verksamhetsår)	2,00 ³	3,50
Utdelning i % av		
– börskurs (direktavkastning)	2,1	3,5
– årets resultat	70	50
– årets resultat, justerat	69	56
– utgående eget kapital	1,8	3,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12,74	12,19
Eget kapital	111,55	116,52
Eget kapital efter utspädning	111,50	116,52
Börskurs/utgående eget kapital, %	84	87
P/E tal, ggr	32,8	14,4
EV/EBITDA, ggr	7,2	5,6
Börskurs (slutkurs sista handelsdag)	93,90	101,40

3 Styrelsens förslag.

Externa utvärderingar

Billerud bedöms regelbundet av ESG-ratingföretag och leverantörer av hållbarhetsdata.

Vi strävar efter att ge solida underlag till alla intressenter för deras utvärdering av vår verksamhet. Nedan är ett urval av de senaste betygen och utvärderingarna.

CDP

Billerud fick betygen A- för Climate, A- för Forest och B för Water i CDPs utvärdering 2025 av upplysningar, medvetenhet och ledning för dessa områden.

EcoVadis

År 2025 fick Billerud 74 av 100 i EcoVadis bedömning av hur väl hållbarhet är integrerat i verksamheten, vilket placerade företaget bland de 10% bästa av alla betygssatta företag.

MSCI

I MSCI:s årliga utvärdering 2025 behöll Billerud sitt betyg AA. Denna bedömning återspeglar god hantering av miljömässiga, sociala och styrningsmässiga risker och möjligheter.

Sustainalytics

I Sustainalytics senaste ESG-riskbetygsrapport från januari 2025 fick Billerud 15,7 poäng, vilket motsvarar låg risk.

ISS ESG

I ESG-bedömningen från ISS fick Billerud B- och Prime-status, vilket innebär en ESG-prestanda över genomsnittet i förhållande till sektorsspecifika förväntningar.

Koncernöversikt

Denna del av rapporten inleder förvaltningsberättelsen och den lagstadgade årsredovisningen. Koncernöversikten innehåller en finansiell översikt av Billerudkoncernen för det finansiella året 2025 samt ett avsnitt om risker och riskhantering.

Finansiell översikt	32
Risker och riskhantering	38

KONCERNÖVERSIKT

Finansiell översikt

Styrelsen och verkställande direktören för Billerud AB (publ) med organisationsnummer 556025–5001 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. Föregående års siffror anges inom parentes.

Verksamhet

Billerud erbjuder högpresterande papper och förpackningsmaterial tillverkade av cellulosafiber. Billeruds produkter tillverkas vid nio produktionsenheter i Sverige, Finland och USA. Utöver kartong och papper säljer Billerud pappersmassa som inte används i den egna produktionen. Billerud har försäljning över hela världen och huvudmarknaderna är Europa och Nordamerika. Billerud har tre rörelsesegment: Region Europa, Region Nordamerika samt Övrigt.

Region Europa omfattar de produkter som tillverkas vid bruken Gruvön, Gävle, Frövi/Rockhammar, Skärblacka och Karlsborg i Sverige, samt Jakobstad i Finland. I dessa bruk producerar Billerud vätskekartong, kraftpapper, containerboard, förpackningskartong, säckpapper och avsalumassa. Dessa material säljs i Europa och resten av världen.

Region Nordamerika inkluderar de produkter som tillverkas vid bruken i Escanaba och Quinnesec, samt vid arkningsanläggningen Wisconsin Rapids i USA. Billerud tillverkar grafiskt papper, etikettpapper (tidigare benämnt specialpapper), containerboard, förpackningskartong samt avsalumassa i denna region och säljer dessa material i Nordamerika.

Rörelsesegmentet Övrigt omfattar vedförsörjningsverksamheten för Region Europa, Scandifibre Logistics AB, Consolidated Waterpower Company, uthyrningsverksamhet, vilande bolag, inaktiva tillgångar, realisationsresultat från försäljning av bolag, jämförelsestörande poster samt kostnader till följd av större investeringar i produktionsstrukturen, koncerngemensamma funktioner, koncernelimineringar, resultat från andelar i intressebolag samt resultat från säkring av koncernens nettovalutaflöden och omvärdering av kundfordringar och

betalningar från kunder. De två sistnämnda presenteras separat som Valutasäkring m.m. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i valutakurser vid fakturering och inköp ingår i regionernas resultat.

Finansiella mål

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

- Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) över 11%
- EBITDA-marginal över 15%
- Kassafloedesgenerering över 80%
- Skuldsättningspolycyn anger att räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA ska understiga 2,5
- Utdelningspolycyn anger utdelning på minst 50% av nettoreultatet

Finansiell utveckling

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för 2025 uppgick till MSEK 40 488 (43 453) och påverkades negativt av valutakursförändringar. Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter minskade med 3%, främst på grund av lägre försäljningsvolym, vilket endast delvis motverkades av förbättrade försäljningspriser.

Om hänsyn tas till valutaeffekten avseende omsättning redovisad i Region Europa och Region Nordamerika samt valutasäkringseffekten redovisad i Valutasäkring m.m. skulle omsättningen under 2025 vara MSEK 1 607 högre (328 lägre).

Försäljningsvolym per rörelsesegment

Kton	2025	2024
Region Europa	2 515	2 752
Region Nordamerika	956	902
Totalt	3 471	3 654

Nettoomsättning per rörelsesegment

MSEK	2025	2024
Region Europa	25 640	28 342
Region Nordamerika	11 783	12 122
Övrigt	3 093	2 971
Valutasäkring, m.m.	-28	18
Totalt	40 488	43 453

För information om nettoomsättningen per geografisk marknad, se not 2.

Resultat

EBITDA minskade till MSEK 4 098 (5 421), främst på grund av lägre nettoomsättning, högre kostnader och negativa valutakurseffekter. Kostnadspåverkan av underhållsstopp uppgick till cirka MSEK 880 (970). Nettoresultatet av utsläppsrätter hade en positiv påverkan om MSEK 507 (471).

Justerat EBITDA uppgick till MSEK 4 176 (5 167). Jämförelsestörande poster, redovisade i rörelsesegmentet Övrigt, uppgick till MSEK -78 MSEK (254) och hänfördes till en avsättning för omstruktureringskostnader om MSEK 350 relaterade till kostnadsbesparingsprogrammet i det tredje kvartalet och ett positivt resultat av omvärderingen av biologiska tillgångar i intresseföretaget BSÖ Holding Group om MSEK 272 i det fjärde kvartalet. De jämförelsestörande posterna under 2024 inkluderade kostnader för transformationsprogrammet i USA om MSEK 278, ett positivt resultat från avyttringen av tillgångar relaterade

till Wisconsin Water Quality Center om MSEK 70, positiva resultat-effekter från överföringar av pensionsförpliktelser och tillhörande tillgångar i USA om MSEK 389, upplösta avsättningar för omstruktureringskostnader relaterade till personalminskningar om MSEK 58, samt ett positivt resultat från omvärderingen av biologiska tillgångar i intressebolaget BSÖ Holding AB Group om MSEK 15.

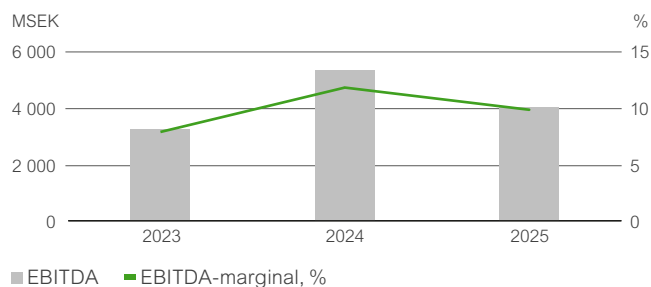
EBITDA-marginalen för 2025 var 10% (12). Den justerade EBITDA-marginalen var också 10% (12).

Finansnettot uppgick till MSEK –340 (–313). Skattekostnaden uppgick till MSEK –179 (–501).

Årets resultat 2025 uppgick till MSEK 711 (1 747) och resultatet per aktie var SEK 2,86 (7,02). Justerat årets resultat var MSEK 717 (1 552) och det justerade resultatet per aktie var SEK 2,88 (6,24).

Avkastningen på eget kapital var 3% (6) och avkastningen på sysselsatt kapital var 4% (8).

Koncernens EBITDA och EBITDA-marginal



Sammanfattning

	2025	2024
Nettoomsättning, MSEK	40 488	43 453
EBITDA, MSEK	4 098	5 421
EBITDA, %	10	12
Rörelseresultat, MSEK	1 230	2 561
Rörelsemarginal, %	3	6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4	8
Resultat före skatt, MSEK	890	2 248
Årets resultat, MSEK	711	1 747
Resultat per aktie, SEK	2,86	7,02

EBITDA och EBITDA-marginal per rörelsesegment

	2025		2024	
	MSEK	%	MSEK	%
Region Europa	2 398	9	3 408	12
Region Nordamerika	2 307	20	2 191	18
Övrigt	–580		–196	
Valutasäkring m.m	–27		18	
Totalt	4 098	10	5 421	12

För kvartalsdata, se sidorna 206–207.

Händelser 2025

Billeruds strategiska initiativ att utvecklas mot produktion av förpackningsmaterial i Nordamerika fortskred som planerat under 2025. Ett stort antal kundtester genomfördes av de nya, USA-tillverkade kartongprodukterna: en helblekt vit kraftliner (Tribute®) och en förpackningskartong i ett skikt (Voyager™). Under det första kvartalet fick Billerud sin första order av Tribute från en wellpappanläggning i USA. Orderingången och försäljningen av dessa nya förpackningsmaterial ökade under året.

Evolutionsprogrammet, som syftar till att förbättra möjligheterna till kartongproduktion i de amerikanska bruken och omfattar totala investeringar om SEK 1.4 miljarder under 2024-2027, fortlöpte under året. Arbetet med att uppdatera vedgården vid bruket i Escanaba påbörjades i början av året och projektet slutfördes framgångsrikt i oktober. Moderniseringen av vedgården i Escanaba innefattade ny avbarkningsteknik och stora förbättringar i transportbandssystemen. Det kommer att ge ökad säkerhet, förbättrad fliskvalitet för tillverkning av papper och kartong, större kapacitet och operativ effektivitet, samt ökad hållbarhet.

I mars lanserade Billerud ett nytt, värmeförseglande papper med namnet ConFlex® HeatSeal. Detta förpackningsmaterial är utformat för förpackningslösningar med höga krav på förseglingsprestanda och återvinningsbarhet. Det fungerar med bibehållen effektivitet i befintliga konverteringsprocesser och minskar koldioxidavtrycket för företag som vill ersätta plastförpackningar.

Den 1 maj tillträdde Jaakko Nikkilä som President Billerud Europe. Jaakko Nikkilä har omfattande erfarenheter av internationell försäljning och produktion av fiberbaserade

förpackningsmaterial och har tjänstgjort som Executive Vice President i UPM. Matthew Hirst, President för Billerud Europe, lämnade Billerud den 31 januari 2025. Under perioden från den 1 februari till den 30 april 2025 var VD Ivar Vatne tillförordnad President Region Europe.

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

Den 13 juni meddelade det norska Miljødirektoratet att de står fast vid sitt beslut att inte bevilja Billerud Viken AS miljötillstånd för att producera blekt kemisk-termomekanisk massa (BCTMP) i Follum i Norge. Billerud Viken AS är ett joint venture som bildades av Billerud och den norska skogsforeningen Viken Skog AS för att börja producera BCTMP i Follum. Ett miljötillstånd är en nödvändig förutsättning för BCTMP-produktion i Follum.

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

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. Det innefattar en potentiell minskning med upp till 650 tjänster. Omstruktureringskostnader hänförliga till kostnadsbesparingsprogrammet om MSEK 350 belastade resultaträkningen under det tredje kvartalet. Kostnadsbesparingsprogrammet förväntas leverera årliga besparingar om MSEK 800 från 2027. Under 2026 är målet med programmet kostnadsbesparingar om MSEK 500.

Billerud introducerade under det tredje kvartalet 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 väststyrketillsatser. 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 tåliga förpackningar som flerpack för dryck.

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

Ulrika Wedberg, Executive Vice President Sustainability & Public Affairs, lämnade Billerud den 30 september, och efterträddes av Sofia Hedevåg som tillträdde som Executive Vice President Sustainability & Public Affairs den 1 december 2025.

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 växthusgasutsläppen 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). Det infördes vid bruket i Gävle som första produktionsenhet. En ny legal enhet, Billerud Europe AB, hade skapats för att samla samtliga försäljnings- och logistikaktiviteter i Region Europa, som en förberedelse för införandet av den digitala plattformen.

Billerud meddelade under det fjärde kvartalet en planerad installation av en ny inloppslåda till pappersmaskin 6 vid bruket i Gruvön, som kommer att lyfta Billeruds fluting till nya nivåer av styrka, jämn kvalitet och prestanda. Nästa generations Billerud Flute® kommer att lanseras under det andra halvåret 2026.

Billerud ansökte under det fjärde kvartalet hos Finansinspektionen om att skapa ett återförsäkrings-captivebolag, för att möjliggöra ökad flexibilitet i försäkringen av egendomsrelaterade risker.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Händelser efter balansdagen redovisas i not 25 för koncernen och not M26 för moderbolaget.

Rörelsesegment

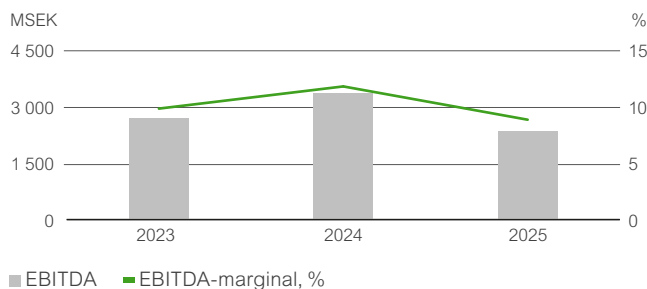
Billeruds resultat har sedan den 1 april 2023 rapporterats i följande tre rörelsesegment i enlighet med IFRS 8: Region Europa, Region Nordamerika samt Övrigt. Se not 1 för väsentliga redovisningsprinciper.

Region Europa

Nettoomsättningen för Region Europa uppgick till MSEK 25 640 (28 342), en minskning med 10% jämfört med 2024. Exklusive valutaförändringar minskade nettoomsättningen med 7%, främst på grund av lägre försäljningsvolym, som endast delvis motverkades av högre försäljningspriser. Försäljningsvolymen var 2 515 kton (2 752).

EBITDA minskade till MSEK 2 398 (3 408). Minskningen var främst på grund av lägre försäljningsvolym, högre kostnader och negativa valutaeffekter. Kostnadspåverkan från underhållsstopp var cirka MSEK 780 (745). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 416 (1 511).

Region Europa EBITDA och EBITDA-marginal



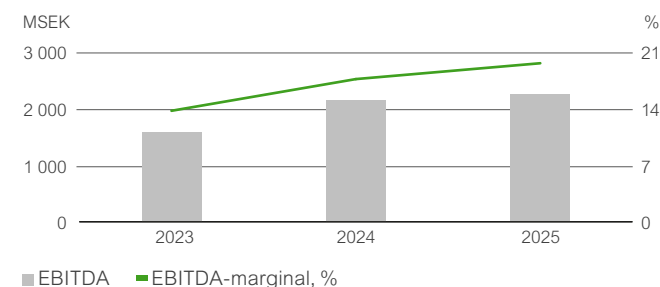
MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	25 640	28 342
Rörelsens kostnader, netto	-23 242	-24 934
EBITDA	2 398	3 408
EBITDA, %	9%	12%
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 982	-1 897
Rörelseresultat	416	1 511
Rörelsemarginal	2%	5%
Försäljningsvolym, kton	2 515	2 752

Region Nordamerika

Nettoomsättningen för Region Nordamerika uppgick till MSEK 11 783 (12 122), vilket var en minskning med 3% jämfört med 2024. Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter ökade med 5%, främst på grund av en ökad försäljning av grafiskt papper, vilket mer än kompenserade för lägre försäljning av avsalu-massa. Försäljningsvolymen var 956 kton (902).

EBITDA ökade till MSEK 2 307 (2 191), främst som ett resultat av ökade försäljningsvolym och ett förbättrat kapacitetsutnyttjande. Kostnadspåverkan från underhållsstopp var cirka MSEK 100 (225). Rörelseresultatet uppgick till MSEK 1 618 (1 442).

Region North America EBITDA och EBITDA-marginal



MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	11 783	12 122
Rörelsens kostnader, netto	-9 476	-9 931
EBITDA	2 307	2 191
EBITDA, %	20%	18%
Avskrivningar och nedskrivningar	-689	-749
Rörelseresultat	1 618	1 442
Rörelsemarginal	14%	12%
Försäljningsvolym, kton	956	902

Övrigt (inkl. valutasäkring)

Nettoomsättningen uppgick till MSEK 3 065 (2 989), positivt påverkad av högre omsättning i vedinköpsorganisationen och något negativ effekt från Valutasäkring m.m, som inkluderar valutasäkringar och omvärderingar och inbetalningar av kundfordringar.

EBITDA minskade till MSEK –607 (–178), främst på grund av ökade kostnader för koncernprojekt, relaterat till projektet för att harmonisera processer och införa en ny digital plattform, men även på grund av jämförelsestörande poster. Poster klassificerade som jämförelsestörande uppgick till MSEK –78 (254) och inkluderade en avsättning för omstruktureringskostnader om MSEK 350 relaterat till kostnadsbesparingsprogrammet i det tredje kvartalet samt ett positivt resultat av omvärderingen av biologiska tillgångar i intresseföretaget BSÖ Holding AB Group om MSEK 272 i det fjärde kvartalet.

Jämförelsestörande poster under 2024 om MSEK 254 inkluderade kostnader för transformationsprogrammet i USA om MSEK 278, ett positivt resultat från avyttringen av tillgångar hänförliga till Wisconsin Water Quality Center om MSEK 70, positiva resultat effekter från överföringar av pensionsförpliktelser och tillhörande tillgångar i USA om MSEK 389, upplösta avsättningar för omstruktureringskostnader hänförliga till personalminskningar om MSEK 58, och ett positivt resultat från omvärderingen av biologiska tillgångar i intresseföretaget BSÖ Holding AB Group om MSEK 15.

Rörelseresultatet under 2025 uppgick till MSEK –804 (–392).

MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	3 065	2 989
Rörelsens kostnader, netto	–3 672	–3 167
EBITDA	–607	–178
Avskrivningar och nedskrivningar	–197	–214
Rörelseresultat	–804	–392

Marknadsutveckling

Den globala förpackningsmarknaden förväntas växa långsiktigt, drivet av demografiska trender med större stadsbefolkningars växande behov av förpackningar samt ett ökat hållbarhetsfokus. Marknaden för grafiskt papper förväntas minska på lång sikt till följd av digitaliseringen som gör att användning av papper ersätts med digitala medier. Billerud har

starka marknadspositioner inom långsiktigt växande produktsegment och har kostnadsfördelar inom produktsegment som förväntas minska. Förpackningsmaterial för mat och dryck, vilket är ett relativt motståndskraftigt marknadssegment, står för 49% av Billeruds materialförsäljning.

I början av 2025 var marknadsförhållandena på normala nivåer för de flesta av Billeruds produktkategorier. Under det andra kvartalet försämrades dock marknadsförhållandena för Region Europa. Resten av året präglades av en dämpad efterfrågan på materialen som Billerud tillverkar i Region Europa, och specifikt för kartongprodukterna, ett överutbud i Europa. I Nordamerika rådde under 2025 solida marknadsförhållanden för Billeruds pappersprodukter, medan massamarknaden försvagades.

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 Escanaba och SEK 0,2 miljarder avser uppgraderingar av bruket 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 samt förbättringar av transportbandssystemen.

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

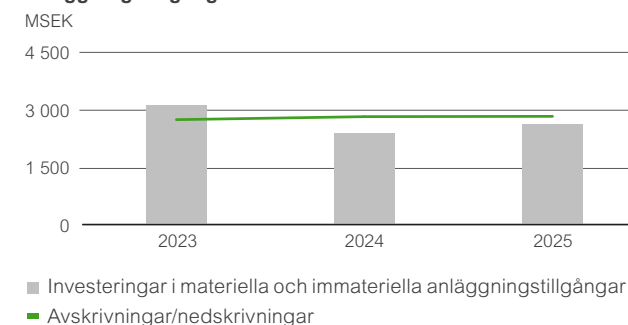
Investeringar och sysselsatt kapital

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, var 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. Sysselsatt kapital uppgick den 31 december 2025 till MSEK 33 825 (34 327). Avkastningen på sysselsatt kapital (ROCE) för 2025 uppgick till 4% (8). Den justerade avkastningen på sysselsatt kapital var 4% (7). Avkastningen på eget kapital var 3% (6).

Rörelsekapitalet i förhållande till nettoomsättningen var 11% (10).

Investeringar och avskrivningar i materiella och immateriella anläggningstillgångar



Kassaflöde och finansiell ställning

Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 511 (593). Kassaflödet från den löpande verksamheten förbättrades under 2025 till MSEK 3 167 (3 030) trots ett lägre resultat före skatt, främst på grund av positiva förändringar i rörelsekapitalet.

Kassaflödesgenereringen under 2025 var 77% (56).

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 december 2025 till MSEK 6 082 (5 347). Den räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA var i slutet av året 1,5 (1,0). Den räntebärande nettoskulden i förhållande till justerat EBITDA var också 1,5 (1,0).

Operativt kassaflöde efter investering i materiella och immateriella anläggningstillgångar

MSEK	2025	2024
Resultat före skatt	890	2 248
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2 666	2 343
Betald skatt	-257	-428
Förändringar i rörelsekapitalet	-132	-1 133
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 167	3 030
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 656	-2 437
Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	511	593

Finansiering

Den 31 december 2025 uppgick den räntebärande skulden till MSEK 6 867 (7 403). Av de räntebärande lånen uppgick obligationslånen till MSEK 4 100 (4 100) och övriga räntebärande skulder till MSEK 2 767 (3 303). Av obligationslånen löper MSEK 1 250 till 2026, MSEK 1 250 till 2028, MSEK 600 till 2029 och MSEK 1 000 till 2030.

Den syndikerade kreditfaciliteten, med en maximal limit om MSEK 5 500 och förfall 2029, var outnyttjad vid utgången av 2025.

Kapitalstruktur i sammandrag

31 december	2025	2024
Sysselsatt kapital, MSEK	33 825	34 327
Finansiering:		
Räntebärande nettoskuld, MSEK	6 082	5 347
Räntebärande nettoskuld/EBITDA, ggr	1,5	1,0
Eget kapital, MSEK	27 743	28 979
Nettoskultsättningsgrad, ggr	0,22	0,18

Valutasäkring

Valutasäkringspolicyn anger att 0–80% av nettoflödena ska valutasäkras under kommande 15 månader. Eventuella avvikelser från policyn måste godkännas av styrelsen.

Valutasäkring gav en resultateffekt på MSEK 292 (-44) för 2025 jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha ägt rum.

Billeruds utestående valutakontrakt per den 31 december 2025 hade ett marknadsvärde på MSEK 193, varav MSEK 68 är den del som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet 2025. Övriga kontrakt hade ett marknadsvärde på MSEK 125.

Den säkrade andelen av flödet samt de säkrade kurserna för EUR, USD och GBP per den 31 december 2025 redovisas i tabellen som följer.

Säkrad andel av valutaflödet för EUR, USD och GBP samt valutakurser mot SEK¹

Valuta		Q1-26	Q2-26	Q3-26	Q4-26	Q1-27	Totalt 15 månader
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

¹ Den 31 december 2025.

* Andel av nettoflödet.

Skattesituation

Skattekostnaden för 2025 uppgick till MSEK 179 (501), motsvarande cirka 20% (22) av resultatet före skatt. Billeruds effektiva skattesats bedöms normalt uppgå till 21–23%.

Produkt- och processutveckling

Kostnaderna för produkt- och processutveckling, till den del som avser forskningsaktiviteter, belastar resultatet det år de uppkommer. Under 2025 motsvarade sådana kostnader cirka 0,2% (0,2) av Billeruds rörelsekostnader.

Immateriella nyckelresurser

Billeruds affärsmodell och värdeskapande är beroende av immateriella nyckelresurser. Unika recept och tillverkningsmetoder ger produkttegenskaper som skapar värde och stärker konkurrenskraften. Produktionsexpertis hos Billeruds medarbetare i kombination med företagets policys, rutiner, processer, utbildningsprogram, masterdata, IT-system samt

ledningssystem för kvalitet, miljö och styrning, utgör centrala resurser som möjliggör en effektiv produktion, styrning och informationshantering. Patent ger skydd för kopiering och unika produktnamn skapar igenkänning. Varumärket Billerud är en tillgång bland annat vid rekrytering och kapitalanskaffning. En bred och etablerad kundbas är en annan central resurs för både återkommande affärer och nyförsäljning. Inom vätskekartong är relationerna till kunderna särskilt långsiktiga, ofta reglerade i samarbetsavtal och med gemensamma produktutvecklingsprojekt. Andra viktiga affärsrelationer är dem till leverantörer av teknisk utrustning och maskintillverkare. För effektiv råvaruförsörjning och stabila leveranskedjor krävs vidare uppbyggda relationer till bland andra skogsägare och sågverk, avverkningsföretag, pappersmassaproducenter, leverantörer av kemikalier och energi, samt logistik- och transportföretag. Även medarbetarnas engagemang är avgörande för Billeruds förmåga att skapa värde.

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 främst av volymbortfall relaterat till stoppet och ökade fasta kostnader, främst kostnader för underhåll och övertidsarbete, samt till viss del av rörliga kostnader såsom högre förbrukning av el och ved vid återstarten av produktionen.

Stoppens resultatpåverkan varierar och beror på volymminskning, omfattningen av de åtgärder som görs i samband med stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt den faktiska längden på stoppet. Uppskattad resultatpåverkan är en indikativ bedömning av ett normalstopps påverkan på resultatet under genomsnittliga marknadsförhållanden jämfört med ett kvartal utan periodiskt underhållsstopp.

Den uppskattade kostnadspåverkan från ett planerat underhållsstopp beräknas som summan av de fasta kostnaderna för underhållet, ökade rörliga kostnader förknippade med stoppet och lägre täckning av fasta kostnader från det minskade kapacitetutnyttjandet under stoppen.

Säsongseffekter

Billeruds verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongsvängningar. Störst påverkan har de periodiska underhållsstoppen, då respektive produktionsenhet står stilla under cirka en vecka. Den uteblivna produktionen medför något lägre leveranser under en längre tid både före, under och efter stoppet. Billeruds kostnader är relativt stabila under året. Dock är de fasta kostnaderna något lägre under sommarmånaderna på grund av färre underhållsprojekt och semester. Energikostnaderna är något högre under vintermånaderna, på grund av högre energiförbrukning och normalt högre energipriser, särskilt för elektricitet.

En betydande andel av Billeruds fluting används till förpackningar för fruktexport från Medelhavsområdet. Efterfrågan från denna kundgrupp varierar med fruktexportsäsongen och är vanligtvis som högst under perioden september till mars. En betydande andel av Billeruds säckpapper används till förpackningar för cement och byggmaterial. Efterfrågan på byggmaterial i Europa brukar generellt sett vara högre under perioden maj till oktober.

Aktien och aktieägandet

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2025 till SEK 1 843 307 607, fördelat på 249 611 422 aktier (kvotvärde 7,38), varav 906 501 aktier ägdes av Billerud, motsvarande cirka 0,4% av det totala antalet aktier. Antalet aktier på marknaden var 248 704 921. Varje aktie har en röst vid beslut på årsstämman. Lag eller bolagsordning innehåller inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet.

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

Antalet egna aktier var oförändrat under 2025. De återköpta aktierna innehas som säkring av villkorade rättigheter i långsiktiga incitamentsprogram.

Aktiefördelning

31 december	2025
Registrerat antal aktier	249 611 422
Återköpta aktier i eget förvar	–906 501
Aktier på marknaden	248 704 921

De två största aktieägarna i slutet av 2025 var AMF Pension och Fonder och FRAPAG Beteiligungsholding AG. AMF Pension och Fonder ägde 37 988 421 aktier, vilket motsvarade 15,3% av aktierna på marknaden, och FRAPAG Beteiligungsholding AG ägde 30 000 000 aktier, vilket motsvarade 12,1% av aktierna på marknaden. Ingen ytterligare ägare ägde 10% eller mer av antalet aktier per den 31 december 2025.

Det finns inga av bolaget kända avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktier. Tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt ändring av bolagsordning sker på årsstämman. Avtal mellan bolaget och övriga anställda som reglerar egen uppsägning eller uppsägning från bolaget följer sedvanlig praxis på arbetsmarknaden.

Moderbolaget

I moderbolaget Billerud AB ingår huvudkontoret och supportfunktioner.

Rörelseresultatet för 2025 uppgick till MSEK –272 (–271). Rörelseresultatet innefattar effekten av säkringskontrakt och omvärderingar av kundfordringar.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Detta resultat uppgick till MSEK 292 (–44) för 2025.

Moderbolaget ansvarar för koncernens finansieringsfrågor och huvuddelen av koncernens räntebärande externa skulder är upptagna i moderbolaget.

Medelantalet anställda per den 31 december 2025 var 166 (177). Minskningen under 2025 berodde främst på en överföring av medarbetare från moderbolaget till Billerud Europe AB.

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

Riskhantering

Koncernens risker och riskhantering presenteras i avsnittet om risker och riskhantering på sida 38. Information om koncernens finansiella risker presenteras i not 22. Särskilda skillnader avseende moderbolagets risker presenteras i not M23.

Förslag till vinstdisposition

Som framgår av uppställningen i not M17 uppgick fritt eget kapital i moderbolaget Billerud AB till MSEK 15 564 per den 31 december 2025. Billeruds styrelse föreslår att en utdelning om SEK 2,00 per aktie betalas till aktieägarna. Den föreslagna utdelningen motsvarar cirka 70% av koncernens nettoresultat.

Risker och riskhantering

Billerud inser att det i all verksamhet och alla aktiviteter finns osäkerheter som kan ha en positiv eller negativ inverkan på förmågan att uppnå de strategiska målen. Förmågan att kartlägga, följa upp och hantera kända risker, samt att identifiera okända risker, skapar en grund för väl underbyggda beslut. En effektiv riskhantering, som bygger på ett tydligt ägarskap i kombination med systematisk riskidentifiering, prioritering och riskreducerande åtgärder, kommer möjliggöra för organisationen att uppfylla sina mål.

Billeruds riskhantering är anpassad till styrningsmodellen som presenteras på sidan 43. Enterprise Risk Management (ERM)-ramverket stöds av en riskbedömningsprocess, i vilken riskerna bedöms utifrån sannolikhet och påverkan. Enligt ramverket bidrar varje affärsområde med input till riskmatriser som visar hur riskreducerande åtgärder ska prioriteras. Riskövervakning och uppföljning av riskreducerande åtgärder granskas löpande under året av koncernledningen och det aggregerade resultatet kalibreras för att identifiera prioriterade risker och riskreducerande åtgärder. Resultatet presenteras för revisionsutskottet och styrelsen.

Riskuniversum

ERM-ramverket bygger på ett riskuniversum som kan påverka Billeruds förmåga att uppnå sina strategiska mål. De risker som Billerud exponeras för delas in i fyra huvudkategorier: strategiska risker, verkställanderisker, efterlevnads- och regulatoriska risker samt informations- och kommunikationsrisker. Varje huvudkategori har underkategorier med definierade underliggande risker. Hållbarhetsrisker är integrerade i samtliga huvudkategorier och underkategorier. Risker kartläggs och bedöms i förhållande till strategiska och andra mål, inklusive finansiella mål. Riskägarskap identifieras för varje risk i riskuniversumet.

1 Strategiska risker

Strategiska risker är risker som kan påverka Billeruds förmåga att uppnå sina strategiska mål, inklusive finansiella mål. Strategiska risker omfattar risker kopplade till politiska initiativ, lagar, standarder och/eller regleringar som kan påverka Billeruds affärsmodell, ryktesrisker, affärsrisker samt risker relaterade till ekonomiska utsikter, marknad och försäljningsrisker. Strategiska risker omfattar även externa risker såsom geopolitiska risker, cyberbrottslighet och säkerhet.

Politiska initiativ, lagar och förordningar

Billeruds verksamhet påverkas av olika politiska beslut och lagstiftningsåtgärder inom områden såsom skogsbruk, miljöpolitik och miljöregleringar, handelspolitik, transportpolitik, energipolitik och återvinning. Ett lapptäcke av varierande krav som påverkar skogs- och förpackningsindustrin håller på att utvecklas både på internationell- och nationell nivå. Skillnader i lagstiftarnas kännedom om industrins dynamik kan påverka

utformningen av föreslagen lagstiftning, med potentiella konsekvenser för administrativa- och operativa kostnader.

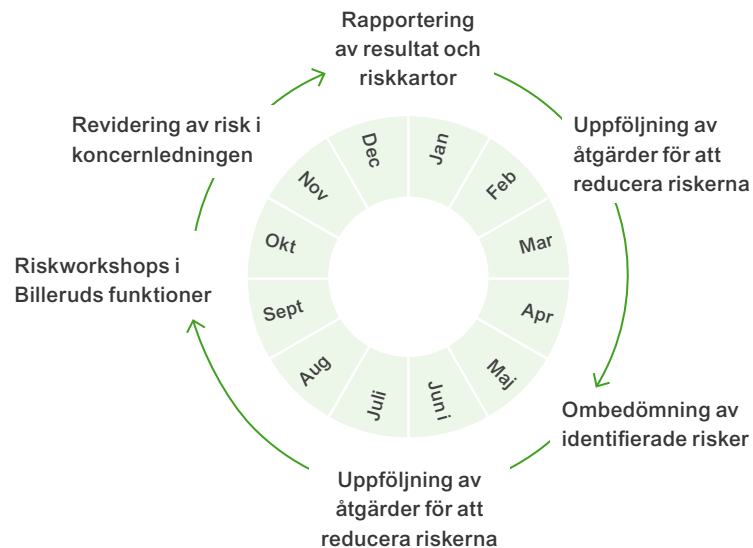
Från och med 2026 omfattas Billerud av EU ETS2-systemet. EU ETS2 innebär en regulatorisk risk som kräver noggrann efterlevnad, eftersom systemet medför nya krav och potentiella kostnadsökningar. EU ETS2 fungerar som ETS1, där Billerud måste köpa utsläppsrätter för de kvarvarande fossila utsläppen från 2028. I EU ETS2 förkommer ingen fri tilldelning. En anpassning kommer att ske genom effektivitetsförbättringar, vilket även stärker konkurrenskraften.

Förordning om förpackningar och förpackningsavfall (PPWR) syftar till att hantera den ökande mängden förpackningsavfall, samtidigt som den skapar en mer harmoniserad inre marknad för förpackningar och främjar en mer cirkulär ekonomi. Senast 2030 måste alla förpackningar som släpps ut på den europeiska marknaden vara utformade för att kunna återvinnas till minst 70%. Vid 2035 måste 55% av förpackningsavfallet återvinnas i skala, vilket innebär att det ska samlas in separat, sorteras och återvinnas med etablerad infrastruktur och beprövade processer.

Största delen av Billeruds produkter används redan i förpackningslösningar som uppfyller målen för återvinningsbarhet och återvinning i större skala. Vätskekartong, som är återvinningsbar, kommer dock att möta utmaningar för att uppnå målet om 55% återvinning i skala. För att detta ska vara möjligt krävs



ERM årshjul



effektiva avfallshanteringssystem i hela Europa. Förordningen Nature Restoration Law fastställer dessutom bindande mål för att återställa försämrade ekosystem. Detta kommer sannolikt att påverka skogsbruket inom EU. Medlemsstaterna är skyldiga att senast i mitten av 2026 lämna in nationella restaureringsplaner som visar hur de avser att uppnå målen, vilket innebär att de ska införa de restaureringsåtgärder som krävs för att förbättra den biologiska mångfalden i skogarnas ekosystem. Utvecklingen ska därefter följas upp tills ekosystemen uppnått tillfredsställande nivåer. De svenska myndigheterna utreder för närvarande flera frågor kopplade till denna plan och vilka restaureringsåtgärder som är lämpliga. Baserat på den genomförda utredningen kan man anta att det kommer att bli svårare och dyrare att säkerställa tillgången till biomassa från trä.

Detta gäller även för det planerade införandet av förordningen Land Use and Land Use Change and Forestry (LULUCF) i Sverige. EU har beslutat att höja ambitionsnivån för kolbindning från markanvändning inom ramen för LULUCF. Denna förordning syftar till att öka koluttaget genom mer effektiv markanvändning och att främja återplantering och beskogning. Detta innebär potentiella risker för industrier som Billerud, som är starkt beroende av träfiber som råmaterial.

Billeruds avdelning för Sustainability och Public Affairs följer den politiska och lagstiftningsmässiga utvecklingen och identifierar frågor av särskild betydelse för Billerud och dess partners i värdekedjan. Dialogen med beslutsfattare sker ofta i samordning med branschorganisationer som Skogsindustriernas Riksförbund samt de två Brysselbaserade branschorganisationerna Confederation of European Paper Industries (CEPI) och Food and Beverage Carton Alliance (FBCA). Billerud deltar även i nätverkssamarbeten som 4Evergreen, i syfte att påskynda utvecklingen av teknik och nya processer som stärker hållbarheten och cirkulariteten hos fiberbaserade förpackningar.

Ekonomiska utsikter och fluktuationer på pris och efterfrågan

Efterfrågan på Billeruds utbud av produkter påverkas av faktorer som ekonomisk tillväxt, marknadstrender, kundpreferenser, konkurrens samt utvecklingen av nya produkter och produktionskapacitet. En kraftig konjunkturedgång kan ha en negativ inverkan på efterfrågan på Billeruds produkter och tjänster. Konkurrens, liksom utvecklingen av produktionskapacitet och dess påverkan på balansen mellan utbud och efterfrågan, påverkar också Billeruds verksamhet.

Den ökade geopolitiska osäkerheten och förändrade handelspolitiken påverkar makroekonomin och affärsförutsättningarna globalt. För pappers- och förpackningsindustrin innebär de amerikanska importtullarna som infördes 2025 att handelsflöden styrs om, vilket bidrar till överkapacitet inom vissa produktsegment i Europa. Den direkta effekten av de amerikanska tullarna på Billerud är dock begränsad, eftersom vi endast har en mindre exportförsäljning till USA. För våra nordamerikanska verksamheter skapar tullarna däremot möjligheter, eftersom marknaden i denna region i huvudsak är inhemsk och har ledig produktionskapacitet.

Billeruds geografiska exponering blev mer balanserad genom förvärvet av Verso 2022. I en alltmer regionaliserad värld är verksamhet i både Europa och Nordamerika en fördel. För att minska riskerna bevakar Billerud den geopolitiska utvecklingen, marknadsutvecklingen och konkurrensmässiga landskapet och utvärderar konsekvenserna ur ett strategiskt perspektiv. Billerud hanterar nedgång i försäljningsvolym genom tillfälliga produktionsstopp och stärker sin övergripande konkurrenskraft genom att genomföra effektivitetsförbättrande åtgärder i Region Europa och koncernfunktioner.

Konkurrens och kundkoncentration

Billeruds långsiktiga konkurrenskraft är beroende av förmågan att effektivt hantera våra produkters livscykel och genomföra välgrundade strategiska beslut kring vår produktportfölj. Nya kapacitetstillskott från konkurrenter på marknader där vi är verksamma – särskilt i Asien och Nordeuropa – har intensifierat konkurrenstrycket och ökat risken för att portföljen inte är optimalt anpassad till marknadsutvecklingen. För att motverka denna risk genomför Billerud strategiska beslut för den kortsiktiga och långsiktiga produktportföljen.

Marknads- och försäljningsrisker är relaterade till marknadstrender, kundportfölj och konkurrens. En ständigt närvarande risk är ökad konkurrens på Billeruds befintliga marknader. Det kan handla om att befintliga marknadsaktörer agerar mer aggressivt än tidigare, till exempel till följd av utökad kapacitet eller att nya aktörer etablerar sig på marknaden. Kundportföljen innebär en strukturell risk, eftersom beroende av ett fåtal stora kunder kan förstärka effekten av förändringar i deras efterfrågan eller strategiska inriktning. Billerud arbetar kontinuerligt med att etablera nya kundrelationer och öka marknadsnärvaren för att balansera kundkoncentrationen.

Cyberbrottslighet och säkerhet

Billeruds verksamhet blir i allt högre grad beroende av digitala verktyg och data. Denna ökande digitala exponering förstärker risken för obehörig åtkomst till våra Information Technology (IT) och Operational Technology (OT) system. Metoderna som tillämpas för att få obehörig åtkomst till bolagets interna system och informationsresurser blir alltmer avancerade, vilket gör det möjligt för kriminella aktörer och organiserade grupper att utnyttja interna system och informationsresurser. Sådana intrång kan leda till utpressning, bedrägerier, skador på data och fysiska tillgångar, spridning av kurspåverkande information samt störningar i produktionsprocesser.

Billerud skyddar sina informations- och datatillgångar för att värna om både företaget och dess intressenter. Vi arbetar systematiskt och utgår från internationellt erkända standarder och ramverk för att säkra IT och OT infrastruktur, säkerställa dataintegritet och stärka cybersäkerheten. Centrala riskreducerande åtgärder omfattar koncerngemensam styrning av IT och cybersäkerhet, cybersäkerhetsutbildning för samtliga medarbetare, kontinuerlig intern och extern övervakning av hot, proaktiva samarbeten och tester med externa parter, samt koncerngemensamma processer för incidenthantering. Kontroller har implementerats och integrerats för att säkerställa efterlevnad av gällande regelverk. Dessa kontroller bidrar även till att hantera cyberrelaterade risker.

NIS2 direktivet

Underlåtenhet att implementera de kontroller som krävs enligt NIS2 kan utsätta Billerud, liksom företagets partners, kunder, intressenter och det bredare EU samhället, för säkerhets- och regelefterlevnadsrisker. Dessa risker omfattar bland annat potentiella störningar i leveransen av kritiska produkter och tjänster, eller förseningar i att underrätta tillsynsmyndigheter om säkerhetsincidenter, vilket kan försvåra samordnade insatser vid nya hot. Direktivet inför även omfattande sanktioner, inklusive betydande ekonomiska påföljder och potentiellt personligt ansvar för styrelseledamöter och verkställande direktör.

Under första kvartalet 2025 genomförde ett etablerat revisionsföretag en omfattande bedömning av de verksamheter som omfattas av direktivet. Därefter etablerade IT och OT gemensamt ett program för att säkerställa efterlevnad av NIS2 kraven. Per det fjärde kvartalet 2025 fortskrider arbetet enligt plan, med fokus på att implementera riskhanteringsaktiviteter samt uppdatera styrdokument, processer och rutiner.

Parallellt är NIS2 programmet nära integrerat med de befintliga globala programmen för IT och OT. NIS2 direktivet har implementerats i svensk lagstiftning i början av 2026. Billerud följer utvecklingen noggrant för att kunna anpassa sig till förändringar som meddelas av ansvariga myndigheter.

2 Verkställanderisker

Verkställanderisker, även kallade operativa risker, är risker som kan påverka förmågan att uppnå fastställda mål i den dagliga verksamheten. Finansiella risker samt hälso- och säkerhetsrisker betraktas också som verkställanderisker. Verkställanderisker bedöms av risk- och processägare. Riskkartor över verkställanderisker används som stöd för utvärdering och beslut i affärsverksamheten.

Inköp av råmaterial och energi

Inköp och leverans av råvaror som ved, kemikalier och energi är avgörande för Billeruds verksamhet. Billeruds finansiella resultat påverkas direkt av råvarornas tillgänglighet och pris. Billerud har identifierat kritiska resurser och utvecklar kontinuerligt beredskapsplaner för störningar i leveranskedjan. För att reducera risken har Billerud identifierat riskområden genom kartläggning av försörjningsrisk och efterföljande åtgärder för att säkra och utveckla leveranser från alternativa källor. Minskningen av enstaka leveransuppsättningar genom att kvalificera alternativa produkter och leverantörer, minska förbrukningen och förändringar i recept används för att mildra prisökningar eller brist på råvaror. Ytterligare diversifiering av försörjningsbasen har använts för att reducera den regionala försörjningsrisken.

Inköp av vedfiber

Andelen av de olika insatsvarorna i Billeruds rörelsekostnader framgår av diagrammet på sidan 41. Fiber är Billeruds största kostnadspost och sedan EU:s sanktioner mot import av ryska träprodukter infördes 2022 har virkespriserna i Norden stigit. Billerud har långsiktiga inköpsavtal och nära samarbeten med skogsbolag, skogsägare och sågverk. För att reducera risken för ökade fiberkostnader utökar vi våra inköp från privata skogsägare i Sverige, samtidigt som vi arbetar för att förbättra fibereffektiviteten och optimera fiberförbrukningen. När det gäller energi arbetar vi kontinuerligt med att förbättra energieffektiviteten.

Produktionsanläggningar och andra tillgångar

Tillgångsrisker omfattar risker som kan påverka Billeruds materiella anläggningstillgångar såsom byggnader, maskiner, mark

och inventarier. Förebyggande åtgärder för att identifiera och reducera sådana risker inkluderar strukturerad intern planering och kontroll, som genomförs i samarbete med oberoende inspektionsorgan och i nära samarbete med försäkringsbolag. Investeringar för att förbättra anläggningarnas status genomförs löpande.

Det finns även risker relaterade till immateriella rättigheter (IPR). Den viktigaste risken är risken för begränsningar av Billeruds handlingsfrihet (vår förmåga att producera och marknadsföra bästa möjliga produkter). Åtgärder för att reducera denna risk omfattar systematisk hantering av konkurrenters patentaktiviteter.

När maskiner och byggnader inte underhålls på rätt sätt ökar risken för oväntade driftstopp. Utan adekvat underhåll försämras tillgångarna snabbare, vilket leder till mer frekventa byten och ökade utgifter för investeringar. Dessutom kan bristande underhåll innebära betydande säkerhetsrisker för anställda och potentiellt leda till olyckor och skador.

Genom att följa tydliga processer och styrning säkerställer Billerud att underhållet uppfyller kraven för en säker arbetsmiljö med hög tillgänglighet och kostnadseffektiv produktion. Underhåll är ett gemensamt åtagande mellan drift- och underhållsorganisationerna och kräver nära samarbete. En extern eller intern revision genomförs årligen för att utvärdera framstegen och utveckla nya planer. Dessa planer syftar till att styra de årliga prioriteringarna och samtidigt säkerställa den långsiktiga planeringen.

Verksamhetskontinuitet

Störningar i Billeruds produktion kan ha betydande påverkan på affärsverksamheten. Sådana störningar kan orsakas av utrustningsfel, bränder, felaktiga driftlägen, cyberattacker, naturkatastrofer och pandemier. Att inte leverera produkter eller tjänster i tid kan leda till både finansiella och icke finansiella förluster, inklusive skada Billeruds anseende och minska kundernas förtroende.

För att öka motståndskraften mot störningar har Billerud utvecklat en process för Business Continuity Management (BCM) baserad på standarden ISO 22301. Denna process omfattar identifiering av affärskritiska risker, fastställande av relevanta kontinuitetsmål och framtagande av handlingsplaner. Dessa planer ska innehålla åtgärder för att minska uppkomna

risker samt åtgärder för att hantera oförutsedda händelser. Affärskontinuitetsplaner tas också fram för att återställa verksamheten i händelse av att en risk skulle förverkligas.

Informationshantering

Det finns en risk att inte kunna leverera i enlighet med de uppsatta målen på grund av bristande styrning i interna processer, och risk för att ofullständiga eller felaktiga masterdata kan skapa ineffektivitet som påverkar verksamhetens resultat. För att reducera dessa risker driver Billerud ett projekt för att harmonisera våra arbetssätt genom att stegvis införa en global digital plattform (ERP-system) som standardiserar arbetssystem, metoder och processer.

Organisations- och humankapitalrisker

Organisatoriska och humankapitalrisker avser förmågan att attrahera, anställa och behålla expertis och personal samt till att upprätthålla ett starkt och hållbart ledarskap. För att reducera dessa risker arbetar Billerud på ett strukturerat och globalt sätt med att stärka arbetsgivarvarumärket och säkerställa en långsiktig kompetensförsörjning. Vår strategi för employer branding fokuserar på att positionera Billerud mot prioriterade målgrupper och affärskritiska kompetenser. För att säkra framtida kompetens samarbetar vi med yrkesutbildningar och erbjuder praktikplatser vid våra bruk.

Som en del av rekryteringsprocessen kan alkohol- och drogtestar samt bakgrundskontroller genomföras när det är nödvändigt och proportionerligt utifrån befattningens karaktär, ansvar och riskprofil. Sådana åtgärder genomförs i enlighet med gällande lagstiftning, interna riktlinjer samt tillämpliga krav på transparens, dataskydd och integritet. Berörda kandidater informeras alltid i förväg om eventuella kontroller och ett samtycke inhämtas innan test eller bakgrundskontroll genomförs. Vi upprätthåller dessutom ett ändamålsenligt belönings- och förmånssystem, som i huvudsak styrs av gällande kollektivavtal. Marknadslönestatistik används för att säkerställa att ersättningen ligger i linje med koncernens ersättningsramverk.

För att stärka vårt ledarskap arbetar vi aktivt med talang- och successionshantering, med målet att öka interna befordringar och upprätthålla robusta successionsplaner. Talanger har individuella utvecklingsplaner och vårt program för hållbart ledarskap säkerställer att ledare har rätt förutsättningar att leda effektivt och långsiktigt. Under året har vi även lanserat ett program för framtida ledartalanger för att stärka kompetenser och förbereda nästa generation ledare.

3 Efterlevnads- och regulatoriska risker

Efterlevnads- och regulatoriska risker uppstår vid bristande efterlevnad av externa lagar, regler och/eller bestämmelser eller interna regler. För Billerud är dessa risker främst kopplade till miljötillstånd och miljökrav, ansvarsfull bolagsstyrning samt övriga lagar och regler som gäller för stora, tillverkande och börsnoterade svenska företag med global verksamhet.

Efterlevnads- och regulatoriska risker omfattar både intern efterlevnad av styrdokument och extern efterlevnad av lagar, regler och förordningar. Dessa risker reduceras genom aktiv dialog, publicering på intranätet och utbildning av anställda. Efterlevnads- och regulatoriska risker hanteras dessutom i olika interna styrdokument som kontinuerligt utvärderas och revideras.

Risker i samband med efterlevnad av ansvarsfullt företagande

Risker som förknippas med efterlevnad av ansvarsfullt företagande definieras som risker för att bryta mot lagar, standarder och/eller interna regler och/eller att inte uppfylla externa krav och förväntningar avseende korruptionsbekämpning och penningtvätt, fri och rättvis konkurrens, efterlevnad av sanktioner samt respekt för mänskliga rättigheter. Dessa risker kan i sin tur leda till ökade kostnader för efterlevnad av regelverk, böter, anseendeskada eller förlust av intäkter.

Billeruds program för ansvarsfullt företagande syftar till att säkerställa att vår koncern lever upp till våra värderingar och åtaganden samt att risker i dessa områden identifieras och hanteras. Billerud förbinder sig till och förväntar sig att dess affärspartners följer internationella standarder och krav. Vår uppförandekod gäller alla anställda och vår uppförandekod för leverantörer gäller alla leverantörer och samarbetspartners som agerar på Billeruds vägnar. Andra centrala åtgärder omfattar interna policyer och andra styrdokument, utbildning och kommunikation, riskbedömningar, granskning av tredje part och due diligence (med fokus på marknader med högre risk) samt en visseblåsarkanal, som kallas för "Speak-Up Line".

4 Informations- och kommunikationsrisker

Informations- och kommunikationsrisker är risker som är förknippade med Billeruds rapportering (både finansiell och icke-finansiell). Externa kommunikationsrisker avser risker förknippade med både finansiell och icke finansiell information, såsom delårsrapporter, årsredovisningar och hållbarhetsinformation, inklusive risken för felaktig eller vilseledande information, samt överträdelse av informationskrav som gäller

för börsnoterade bolag. Interna informations- och kommunikationsrisker omfattar system och processer som säkerställer att information identifieras, distribueras och dokumenteras på ett sätt som gör det möjligt för de anställda att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt. Extern- och internkommunikation stöds av policy för Communication, Branding & Information, som godkänts av styrelsen.

En mer detaljerad beskrivning av Billeruds arbete med intern kontroll över den finansiella rapporteringen finns i bolagsstyrningsrapporten, i avsnittet Intern kontroll över den finansiella rapporteringen på sidan 48.

Känslighetsanalys

Påverkan på resultat före skatt

Variabel	Förändring	MSEK
Försäljningsvolym	+/- 10%	+/-1 470
Växelkurser, SEK ¹	+/- 10%	-/+640
- varav relaterat till EUR	+/- 10%	-/+300
- varav relaterat till USD	+/- 10%	-/+260
- varav relaterat till GBP	+/- 10%	-/+80
Fiberpris	+/- 10%	-/+1 380
Elpris ²	+/- 10%	-/+150
Naturgas ³	+/- 10%	-/+30
Låneränta ⁴	+/- 1 procentenhet	-/+60

1 Exklusive effekt av valutasäkringar.

2 Exklusive effekt av elprissäkringar.

3 Exklusive effekt av naturgasprissäkringar.

4 Avser lån och räntevillkor per den 31 december 2025. Förändringar avseende räntesatser och lån under 2026 har inte beaktats.

För information om finansiella risker och riskhantering, se not 22.

Rörelsekostnadernas fördelning, %



- Fiber (ved och extern massa), 35
- Personalkostnader, 16
- Kemikalier, 13
- Leveranskostnader, 10
- Avskrivningar, 7
- Energi, 6
- Övriga rörliga kostnader, 1
- Övriga fasta kostnader, 12

Bolagsstyrning

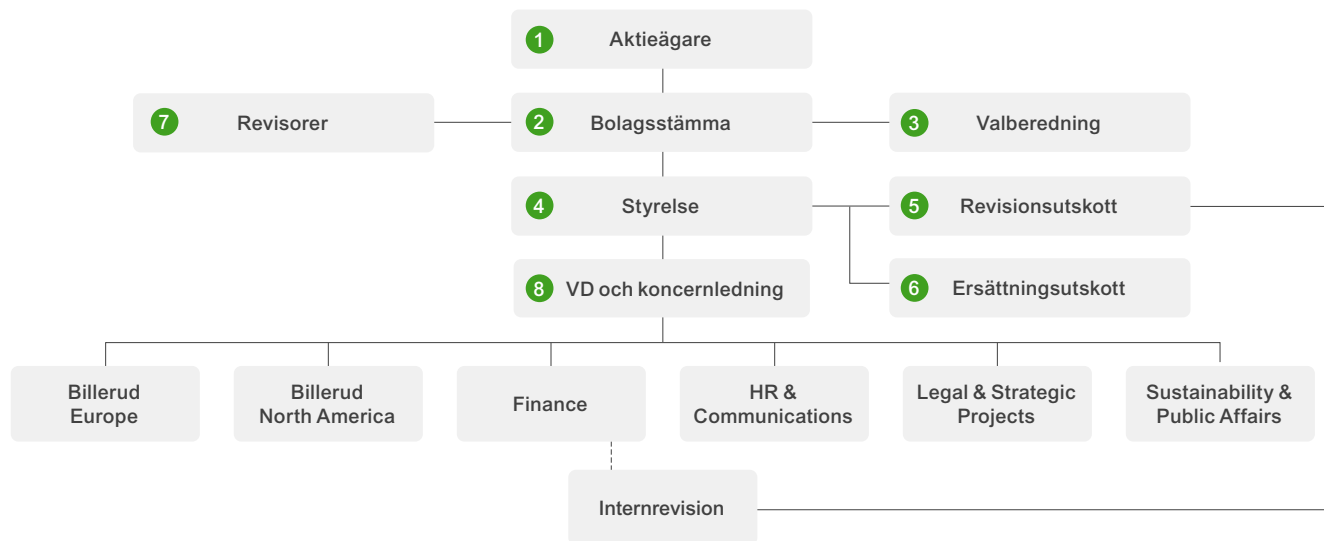
Billerud är ett svenskt publikt aktiebolag vars aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Företaget drivs på ett sätt som tar hänsyn till alla aktieägares intressen och som ger bolagets olika intressentgrupper insyn i hur verksamheten styrs.

Bolagsstyrningsrapport	43
Intern kontroll över finansiell rapportering	48
Koncernledning	50
Styrelse	52

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrning inom Billerud

Billerud Aktiebolag är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige, vars aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Följande bolagsstyrningsrapport beskriver hur besluts- och styrningssystemen ser ut inom Billerud. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats som en del i Billeruds tillämpning av Svensk kod för bolagsstyrning. Rapporten är granskad av Billeruds revisor.



Bolagsstyrningen i översikt

Ovan är en översiktlig illustration av bolagsstyrningen inom Billerud.

- Bolagsstämman är Billeruds högsta beslutande organ, där aktieägarna utövar sin rösträtt. Bolagsstämman väljer bolagets styrelse och revisor.
- Valberedningen är ett organ inrättat av bolagsstämman, med uppgift att lämna förslag till bolagsstämman om val av styrelse och revisorer.
- Styrelsen förvaltar bolaget åt aktieägarna och bär därmed det yttersta ansvaret för bolagets organisation och förvalt-

ning. Styrelsen har inrättat två utskott (revisionsutskottet och ersättningsutskottet) med uppdrag att bereda särskilda delar av styrelsens arbete.

- Revisorerna är ett kontrollorgan för granskning av Billeruds redovisning och bokslut.
- VD utses av styrelsen och ansvarar för den dagliga, operativa verksamheten i enlighet med styrelsens instruktioner och med stöd av den av VD utsedda koncernledningen.
- Funktionen för internrevision granskar och verkar för förbättring av internkontrollen och rapporterar i det avseendet till revisionsutskottet.

Regelverk som påverkar Billeruds bolagsstyrning

Externa regelverk och tillämpning under året

Bolagsstyrningen inom Billerud baseras på ett flertal externa regelverk, såsom aktiebolagslagen, tillämplig redovisningslagstiftning, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se, där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs utförligt.

Koden bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men ska då avge förklaring till avvikelserna. Billerud följde under året Koden samt Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter och god sed på aktiemarknaden.

Interna regelverk

De externa regelverken för bolagsstyrning kompletteras av de interna principer och regler som har antagits inom Billerud, där följande är de mest centrala regelverken:

- Bolagsordningen är ett aktiebolags grundläggande regelverk som fastställer centrala delar i bolagsstyrningen, såsom bolagets namn, verksamhet, aktiekapital och antal styrelseledamöter.
- Uppförandekoden har antagits av Billeruds styrelse och är en sammanställning av Billeruds värderingar, förhållningssätt och riktlinjer för beteende och agerande.
- Styrelsen har antagit en uppsättning av åtta policies som styr bolaget på högsta nivå (under Uppförandekoden), omfattande Arbetsmiljöpolicy, Policy för verksamhetsstyrning, Policy för ansvarfullt företagande, Hållbarhetspolicy, Kommunikations-, varumärkes- och informationspolicy, Finanspolicy, Medarbetarpolicy och Verksamhets-, kvalitets- och inköpspolicy. Under respektive policy finns ett antal direktiv som fördjupar de interna reglerna inom respektive ämnesområde.

1 Aktieägare

Billeruds aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Vid slutet av 2025 hade Billerud totalt 249 611 422 aktier fördelat på totalt 94 472 aktieägare. Varje aktie i Billerud berättigar till en röst.

Bolagets fem största aktieägare vid slutet av 2025 var följande:

Aktieägare	Antal aktier	Röstandel
AMF Pension & Fonder	37 988 421	15,3%
FRAPAG Beteiligungsholding AG	30 000 000	12,1%
Fjärde AP-fonden	16 051 915	6,5%
Vanguard	9 252 716	3,7%
Swedbank Robur Fonder	7 315 965	2,9%

Vid slutet av 2025 var andelen svenskt ägande 59,3% och andelen utländskt ägande 40,7%. Aktieägandet fördelade sig över olika kategorier av ägare enligt följande:

- Fondbolag 45,9%
- Privatpersoner 20,4%
- Institutioner och stiftelser 15,5%
- Övriga företag 18,2%

Ytterligare uppgifter angående bolagets aktie, aktieägare med mera presenteras i avsnittet Aktien och aktieägarna samt på bolagets webbplats www.billerud.se.

2 Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. Varje aktieägare som är upptagen i aktieboken och som anmält sitt deltagande har rätt att delta i och utöva rösträtt för sina aktier vid en bolagsstämma. Kallelse till bolagsstämma sker genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats samt annonseras i Post och Inrikes Tidningar. Samtidigt som kallelse sker annonseras en upplysning om att kallelse har skett i Svenska Dagbladet.

Billeruds årsstämma äger vanligen rum i maj månad. Årsstämman beslutar bland annat om fastställande av bolagets årsredovisning, disposition av bolagets vinst eller förlust och om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktören. Årsstämman utser också styrelseledamöter och revisorer samt beslutar om inrättande av valberedning, styrelsens och revisorernas arvoden samt riktlinjerna för bestämmande av lön och annan ersättning till VD och koncernledning. På årsstämman har aktieägarna också möjlighet att ställa frågor om koncernens verksamhet. Beslut som fattas på bolagsstämman offentliggörs efter stämman i ett pressmeddelande och protokollet från stämman publiceras på bolagets webbsida.

Årsstämma 2025

Årsstämma 2025 ägde rum den 20 maj 2025 och behandlade sedvanliga ärenden för årsstämman. Årsstämman röstade också för att införa ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2025) och att bemyndiga styrelsen att besluta om återköp av bolagets egna aktier. Protokoll och andra handlingar från årsstämman finns tillgängliga på bolagets webbplats.

Årsstämma 2026

Billeruds årsstämma 2026 kommer att äga rum den 26 maj 2026 på 7A Posthuset i Stockholm. Kallelse till årsstämman skickas ut i april 2026 samt publiceras på bolagets webbplats www.billerud.se. Aktieägare som vill ha ett ärende behandlat på årsstämman har i enlighet med instruktioner på bolagets hemsida haft möjlighet att lämna förslag till bolaget senast sju veckor före stämman.

3 Valberedning

Valberedningen är ett förberedande organ som har som främsta uppgift att ta fram ett förslag till styrelse och revisor och arvode för dessa, som årsstämman sedan har att ta ställning till. Valberedningens sammansättning och arbete styrs av en instruktion som fastställts av årsstämman och som gäller tills vidare. Enligt nuvarande instruktion för valberedningen ska Billerud ha en valberedning som består av fyra ledamöter som har utsetts av bolagets större aktieägare baserat på aktieägarandet den 31 augusti året före årsstämman. Se tabellen nedan för valberedningens sammansättning inför årsstämman 2026. Den fullständiga instruktionen till valberedningen finns publicerad på bolagets webbplats, www.billerud.se.

Valberedningens sammansättning och röstrepresentation

Representant	Aktieägare	Röstandel ¹
Anders Hansson	AMF Pension och fonder	15,3%
Michael M.F. Kaufmann	FRAPAG Beteiligungsholding AG	12,1%
Jan Särilvik	Fjärde AP-fonden	6,5%
Karin Eliasson	Handelsbanken Fonder	1,8%

¹ Den 31 december 2025.

Inför årsstämman gör valberedningen en noggrann bedömning av huruvida den nuvarande styrelsen är ändamålsenligt sammansatt och uppfyller de krav som ställs på styrelsen till följd av bolagets nuvarande situation och framtida inriktning. Valberedningen har inför årsstämman 2026 haft ett flertal protokollförda möten samt kontakt däremellan per telefon

och e-post. Som underlag för valberedningens arbete och beslut genomför valberedningen intervjuer individuellt med styrelseledamöter och VD samt tar del av utfallet av den årliga utvärderingen av styrelsens arbete. Revisionsutskottet biträder valberedningen i arbetet med förslag till val av extern revisor. Såsom kommuniceras på bolagets hemsida är aktieägare välkomna med förslag och synpunkter till valberedningen per epost eller post. Enligt Koden ska valberedningens motiverade yttrande beträffande valberedningens förslag till styrelse bland annat innehålla en kort redogörelse för den mångfaldspolicy som valberedningen tillämpat vid framtagande av sitt förslag till styrelse. Valberedningen har därmed särskilt beaktat behovet av mångfald och bredd i styrelsen när det gäller kompetens, erfarenhet och bakgrund enligt vad som anges i avsnitt 4.1 i den svenska koden för bolagsstyrning. Valberedningen beaktar också styrelsens förmåga att säkerställa att Billerud kontinuerligt driver sin verksamhet på ett hållbart sätt. Valberedningen lägger stor vikt vid frågor om mångfald och jämlikhet, och det är viktigt att framtida valberedningar fortsätter att arbeta aktivt med dessa frågor. För ytterligare information om valberedningens arbete, se www.billerud.se.

4 Styrelse

Sammansättning

Styrelsen i Billerud ska enligt bolagsordningen bestå av lägst sex och högst tio ledamöter med högst sex suppleanter.

Årsstämman 2025 fastställde att styrelsen ska bestå av sju ledamöter och omvalde styrelseledamöterna Victoria Van Camp, Jan Svensson, Florian Heiserer, Magnus Nicolin, Andreas Blaschke och Regi Aalstad, samt valde Gunilla Saltin till ny styrelseledamot. Årsstämman beslutade att välja Jan Svensson som styrelsens ordförande. Arbetstagarorganisationerna har utsett två arbetstagarledamöter till styrelsen. Dessa är Magnus Axelsson och Nicklas Johansson samt, som suppleant, Bo Knöös. Förutom arbetstagarledamöterna och suppleanten är ingen av styrelseledamöterna anställd i koncernen. Av de stämموvalda styrelseledamöterna är tre kvinnor och fyra män.

Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav på oberoende i förhållande till både bolaget och bolagsledningen samt bolagets större aktieägare. För närmare presentation av styrelsen och information om styrelseledamöternas oberoende, uppdrag utanför koncernen och innehav av aktier i Billerud, se avsnittet Styrelse på sidorna 52-53.

Styrelsearbetets organisation

Styrelsen är bolagets högsta förvaltningsorgan under bolagsstämman. Styrelsen ska bland annat svara för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, se till att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt, samt fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation.

Styrelsens arbete följer en skriftlig arbetsordning som ska säkerställa att styrelsen är allsidigt informerad och att alla styrelserelaterade aspekter av bolagets verksamhet tas upp till behandling. Styrelsen har också beslutat om ett antal övergripande policyer för bolagets verksamhet. Här ingår bland annat bolagets uppförandekod som sammanfattar bolagets ansvar, värderingar och mål.

Styrelsens arbete följer en årlig cykel för att styrelsen på bästa sätt ska kunna fullgöra sina arbetsuppgifter. I början av året behandlas bokslutskommunikén och årsredovisningen samt de ärenden som ska läggas fram på årsstämman. I slutet av året behandlas affärsplanen för det kommande året. Varje kvartal görs en genomgång av koncernens resultat och delårsrapporter granskas och godkänns inför publicering. I samband med årsstämman hålls ett konstituerande styrelsemöte där ledamöter till styrelsens utskott utses och styrelsen fattar beslut om bland annat rätten att teckna bolagets firma. Minst en gång per år har styrelsen ett styrelsemöte som är avsatt för strategifrågor, och verkställandet av de viktigaste strategiska initiativen följs därefter upp under året.

Styrelsens arbete bedrivs i första hand inom ramen för formella styrelsemöten. Varje år hålls cirka sju ordinarie styrelsemöten och ytterligare extrainsatta möten hålls vid behov. Inför varje möte förbereder bolagets verkställande direktör en dagordning i samråd med styrelsens ordförande. Vid styrelsens sammanträden avhandlas, förutom den finansiella rapporteringen och uppföljningen av den löpande affärsverksamheten och lönsamhetsutvecklingen, även mål och strategi för affärsverksamheten, hållbarhetsfrågor, väsentliga förvärv och investeringar samt ärenden gällande kapitalstrukturen. Inom vissa områden bedrivs styrelsens arbete genom revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Vid styrelsemötena rapporterar respektive utskottsordförande om arbetet i utskotten när så är relevant. Till

styrelsens sammanträden bjuds även bolagets tjänstemän in som föredragande och experter. Bolagets VD, CFO och chefsjurist (styrelsens sekreterare) deltar vid samtliga möten.

Intressekonflikter

Styrelsen tillämpar aktiebolagslagens regler om intressekonflikter. Till exempel får styrelseledamöter inte delta i hanteringen av frågor som rör a) avtal mellan styrelseledamöten och bolaget, b) avtal mellan bolaget och en tredje part, om styrelseledamöten har väsentliga intressen i frågan som kan strida mot bolagets intressen och c) avtal mellan bolaget och en juridisk person som styrelseledamöten ensam eller tillsammans med andra personer företräder, förutom i fall där bolagets motpart är medlem i samma koncern. I sitt arbete ska styrelsen ägna särskild uppmärksamhet åt potentiella intressekonflikter som kan uppstå mellan en styrelseledamot och bolaget. Det är varje styrelseledamots ansvar, före och under styrelsemötena, att så snart som möjligt meddela övriga styrelseledamöter om förekomsten av en intressekonflikt som existerar eller riskerar att uppstå. Billerud redovisar andra väsentliga uppdrag, inklusive andra styrelseuppdrag, för både styrelsen och koncernledningen på sidorna 50-53. De största aktieägarna redovisas på sidan 30.

Arvodering av styrelsen

Styrelsens arvoden beslutas av årsstämman efter förslag från valberedningen. Vid årsstämman 2025 fastställdes följande arvoden:

- 1 825 000 kr till styrelsens ordförande
- 625 000 kr till varje övrig styrelseledamot
- 280 000 kr till ordföranden i styrelsens revisionsutskott och 135 000 kr till varje övrig ledamot i utskottet
- 55 000 kr till ordföranden i styrelsens ersättningsutskott och 30 000 kr till varje övrig ledamot i utskottet

Styrelsearbetet under 2025

Under 2025 har styrelsen haft nio möten, inklusive det konstituerande mötet. För uppgifter om närvaro vid dessa möten, se tabellen på nästa sida.

Styrelsen har löpande behandlat strategiska frågor avseende bolagets verksamhet och inriktning, uppföljning av tidigare genomförda förvärv och investeringar, nya strategiska investeringar, bolagets hållbarhetsarbete, riskhantering med mera.

En av styrelsens högsta prioriteringar under året har varit att följa upp implementeringen av bolagets uppdaterade strategi

– Way Forward – som presenterades på bolagets kapitalmarknadsdag i december 2024. Styrelsens arbete har därmed till stor del fokuserats på det investeringsprogram som beslutats för den nordamerikanska regionen som syftar till att gradvis ställa om produktionskapaciteten mot förpackningsmaterial, samt det arbete som syftar till att stärka region Europa, innefattande kostnadseffektiviseringar, besparingsprogram, säkerställande av tillgång till konkurrenskraftig fiber och utveckling av ett stärkt värdeerbjudande. Styrelsen har också arbetat med andra strategiskt viktiga frågor, såsom bolagets pågående IT-harmoniseringsprojekt, AI och talang- och successionsplanering.

Utöver deltagande i revisionsutskottets möten har bolagets revisor medverkat vid ett styrelsemöte där styrelseledamöterna har haft möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representera från bolagsledningen har varit närvarande.

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktören

Inom Billerud finns rutiner för årlig utvärdering av styrelseordförandes och styrelseledamöternas arbete. Utvärderingen tjänar dels som underlag till en handlingsplan för förbättringar, dels som underlag för valberedningens arbete med styrelsens sammansättning. Med avseende på 2025 genomförde styrelsen en intern utvärdering av sitt arbete. Utvärderingens syfte är att få en uppfattning om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan vidtas för att effektivisera styrelsearbetet. Den syftar också till att få en förståelse för huruvida styrelsens sammansättning är tillräcklig med hänsyn till bolagets verksamhet och strategi, samt att identifiera områden som kan kräva ytterligare kapacitet inom styrelsen eller områden som styrelsen bör ge större utrymme och tid. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen samt redovisats för valberedningen. Styrelsen utvärderar även verkställande direktörens arbete, utan att denna är närvarande.

Styrelsens utskott

Styrelsen har för närvarande inrättat två styrelseutskott som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor: ett ersättningsutskott och ett revisionsutskott. Utskottens ledamöter utses för ett år i taget vid det konstituerande styrelsemötet. Arbetet och utskottens bestämmanderätt regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna, vilka granskas och antas varje år. Utskotten har främst en beredande och handläggande roll. Frågor som tas upp på utskottsmöten doku-

menteras i mötesprotokoll och rapporteras på nästkommande styrelsemöte, där eventuella beslut fattas.

5 Revisionsutskott

För att bistå i fullgörandet av styrelsens övervakande roll över revisionsfrågorna har styrelsen inrättat ett särskilt revisionsutskott. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att bidra till en god finansiell rapportering och säkerställa en kvalificerad, effektiv och oberoende extern revision av bolaget. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, ha ansvaret för att behandla alla viktiga redovisningsfrågor samt övergripande skattefrågor som påverkar kvaliteten på bolagets finansiella rapportering. Med avseende på den finansiella rapporteringen ska särskilt övervakas effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering. Revisionsutskottet ska även biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval och revisorsavvodering.

För att säkerställa att styrelsens och revisionsutskottets behandling sker på ett strukturerat sätt samt för att tillgodose styrelsens informationsbehov rapporterar bolagets revisor vid vissa tillfällen direkt till revisionsutskottet och styrelsen. Resultatet av revisionsutskottets arbete i form av observationer, rekommendationer och förslag till beslut och åtgärder rapporteras fortlöpande till styrelsen, som fattar eventuella beslut föranledda av revisionsutskottets arbete. Revisionsutskottet består av ledamöterna Florian Heiserer (ordförande), Regi Aalstad och Magnus Nicolin. En arbetstagarrepresentant närvarar vid revisionsutskottets möten.

Närvaro vid styrelsemöten och utskottsmöten

Ledamot	Position	Styrelsemöten	Revisionsutskottsmöten	Ersättningsutskottsmöten
Jan Svensson	Ordförande	9/9		5/5
Per Bertilsson	Styrelseledamot	8/8 ¹		
Florian Heiserer	Styrelseledamot	9/9	5/5	
Victoria Van Camp	Styrelseledamot	9/9		5/5
Magnus Nicolin	Styrelseledamot	9/9	5/5	
Niklas Johansson	Styrelseledamot	8/9		
Regi Aalstad	Styrelseledamot	8/9	5/5	
Andreas Blaschke	Styrelseledamot	9/9		
Gunilla Saltin	Styrelseledamot	4/4 ²		

1 I december 2025, efter årets sista styrelsemöte, valdes Magnus Axelsson in som styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) istället för Per Bertilsson

2 Gunilla Saltin valdes in i styrelsen vid årsstämman 2025

Arbete under 2025

Under 2025 har utskottet haft fem möten. Utskottet behandlade under året följande revisionsfrågor: granskning och rekommendation av den externa revisorn, den externa revisorns revisionsplan och resultat, internervisionsplan för 2025 och resultat, företagsriskhantering och intern kontroll över finansiell rapportering. Utskottet granskade också Billeruds rapporteringsstruktur, kvartalsresultat, finansiering, valuta och energisäkring, uppdatering av redovisningsprinciper, skatt, pensionsplan, krav och rättsliga processer, upphandling av extern revisor, implementering av en global IT-plattform, hållbarhet och CSRD-rapporteringskrav. Utskottet träffades inför varje delårsrapport samt inför bokslutskommunikén. Dessa möten behandlade redovisnings- och rapporteringsfrågor relaterade till rapporterna. Ordföranden för revisionsutskottet rapporterade regelbundet till styrelsen om frågor som rapporterats på revisionsutskottets möten. Styrelsens arbete med intern kontroll relaterat till finansiell rapportering och företagets riskhantering sammanfattas i avsnitten Intern kontroll över finansiell rapportering och Risker och riskhantering.

6 Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningsbelopp och andra ersättningsrelaterade anställningsvillkor för koncernledningen. Utskottet övervakar och utvärderar även program för rörlig ersättning till koncernledningen. Ersättningsutskottet övervakar och utvärderar också implementeringen av riktlinjerna för ersättning till ledande befatt-

ningshavare, ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer. Utskottets uppgifter omfattar bland annat att föreslå en allmän policy för löner, ersättningar och andra anställningsvillkor för Billeruds koncernledning, lägga fram förslag till styrelsen om lön och annan ersättning till VD och, på rekommendation av VD, fatta beslut om lön och annan ersättning till de chefer som rapporterar direkt till VD. Ersättningsutskottet består av ledamöterna Jan Svensson (ordförande) och Victoria Van Camp.

Arbete under 2025

Utskottet hade fem möten under 2025. Under 2025 granskade utskottet bonusutbetalningar med avseende på 2024, utfallet av LTIP 2022 och utarbetade ett förslag till ett nytt LTIP 2025 (till årsstämman 2025) samt ett nytt LTIP 2026 (till årsstämman 2026). Utskottet beslutade om de årliga bonusmålen för VD och om lönerevisionen för medlemmarna i koncernledningen. Utskottet godkände också nya medlemmar i koncernledningen. Utskottet upprättade ersättningsrapporten för 2024 och riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna för, samt utfallet av ersättningen till VD och övriga ledande befattningshavare framgår i not 23.

7 Revisorer

Bolagets revisorer är utsedda av bolagsstämman. På 2025 års årsstämma valdes revisionsbolaget KPMG AB, med huvudansvarig revisor Hök Olov Forsberg, till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Hök Olov Forsberg är för närvarande även revisor för bland annat FM Mattsson och Ovako. Revisorns uppdrag innefattar att hålla styrelsen uppdaterad om den årliga revisionens planering, omfattning och innehåll, att granska delårsrapporter samt årsbokslutet för att bedöma deras riktighet, fullständighet och redovisningens överensstämmelse med god redovisningssed och relevanta redovisningsprinciper samt att informera styrelsen om tjänster som har utförts utöver revisionstjänster, ersättningen för sådana tjänster och andra omständigheter som är av betydelse för revisorernas oberoende. För att säkerställa att styrelsens och revisionsutskottets behandling sker på ett strukturerat sätt samt för att tillgodose styrelsens informationsbehov träffade Billeruds revisorer revisionsutskottet vid fem tillfällen och styrelsen, utan närvaro av ledningen, vid ett tillfälle under 2025.

8 VD och koncernledning

Bolagets verkställande direktör (VD) utses av styrelsen. Ivar Vatne har varit VD och koncernchef för bolaget sedan juli 2023.

VD ansvarar för den löpande förvaltningen av bolaget och koncernens verksamhet i enlighet med styrelsens instruktioner och föreskrifter. Det innebär bland annat ansvar för finansiell rapportering, framtagande av informations- och beslutsunderlag samt att avtal och andra åtgärder inte står i strid med tillämpliga lagar och regler.

VD ansvarar tillsammans med koncernledningen för den dagliga verksamheten. VD har utsett en koncernledning som ansvarar för olika delar av verksamheten. Koncernledningen består av VD, CFO, EVP HR, Brand & Communication, EVP Sustainability & Public Affairs, EVP Legal & Strategic Projects, President Billerud Europe, SVP Operations Billerud Europe, President Billerud North America och Deputy President Billerud North America. För ytterligare information om koncernledningens medlemmar se sidorna 50-51.

Koncernledningens roll är att etablera koncerngemensamma värderingar, en långsiktig vision samt strategier och policyer för koncernen utifrån de mål som fastställs av styrelsen. Koncernledningen ska fastställa strategi och mål för den operativa verksamheten, fördela resurser och följa upp verksamhetens resultat. Koncernledningen svarar också för investeringsplanering och uppföljning, förvärv och avyttringar och förberedelser inför styrelsemöten. Koncernledningen arbetar aktivt med att engagera medarbetarna i att utveckla företagsstrategin och företagskulturen och att leva efter dess värderingar.

VD leder koncernledningens möten och fattar beslut i samråd med övriga ledningen. Koncernledningen sammanträder normalt en till två gånger varje månad för att gå igenom föregående månads resultat, uppdatera prognoser och planer samt diskutera strategiska och operationella aktiviteter och frågor.

Organisation och styrning

Verksamheten är organiserad med tydliga regionala enheter för Europa och Nordamerika. Region Europa förser hela världen med förpackningsmaterial och pappersmassa som tillverkas i Europa. Region Nordamerika förser den nordamerikanska marknaden med grafiska papper, etikettpapper, förpackningspapper och pappersmassa, som alla produceras vid dess två bruk i Michigan. Stabsfunktionerna är organiserade i Finance, HR, Brand & Communications, Sustainability & Public Affairs och

Legal & Strategic Projects. Ett viktigt inslag i bolagets styrning är ramverket för styrande dokument, som säkerställer att styrande dokument i Billerud upprättas, implementeras, tillämpas, följs upp och revideras fortlöpande och ändamålsenligt inom hela koncernen. Styrelsen har antagit en uppsättning av åtta policyer som styr bolaget på högsta nivå (under vår uppförandekod): Arbetsmiljöpolicy, Policy för verksamhetsstyrning, Policy för ansvarfullt företagande, Hållbarhetspolicy, Kommunikations-, varumärkes- och informationspolicy, Finanspolicy, Medarbetarpolicy och Verksamhets-, kvalitets- och inköpspolicy.

Ersättning till ledande befattningshavare

VD:s totalersättning beslutas av styrelsen. Ersättningsfrågor rörande övriga medlemmar i ledningsgruppen beslutas av ersättningsutskottet och rapporteras till styrelsen. Ersättningar till VD och ledande befattningshavare ska följa de riktlinjer för ersättning som fastställts av årsstämman. Nu gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes av årsstämma 2024. Riktlinjerna anger bland annat att Billerud ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor. Ersättningen ska bestå av fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om långsiktiga, aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Den rörliga kontantersättningen till VD och koncernledningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska uppgå till maximalt 70% (150% för koncernledningsmedlemmar anställda i USA) av deras respektive fasta årliga kontantlön. Avgifterna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35% av den fasta årliga kontantlönen. Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och firmabil. Vid uppsägning gäller normalt upp till tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst den fasta kontantlönen för ett år för det fall Billerud avslutar anställningen. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

För fullständigt beslut beträffande riktlinjerna för ersättning för 2024, se not 23. Styrelsen föreslår ingen ändring av riktlinjerna för ersättning till årsstämman 2026.

Styrelsen upprättar årligen en ersättningsrapport som läggs fram till årsstämman och som beskriver hur riktlinjerna för ersättning, antagna av årsstämman, har implementerats och tillämpats under

året. Ersättningsrapporten ger också information om ersättning till VD och en sammanfattning av Billeruds utestående långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram. Ersättningsrapporten finns tillgänglig på bolagets webbplats, www.billerud.se.

BOLAGSSTYRNING

Internkontroll över finansiell rapportering

Billeruds interna kontroll av den finansiella rapporteringen är utformad för att hantera risker och säkerställa en hög tillförlitlighet i processer kring upprättandet av de finansiella rapporterna samt för att säkerställa att tillämpliga redovisningskrav och andra krav på Billerud som börsnoterat bolag efterlevs.

Finansiell rapportering

Styrelsen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö är delegerat till verkställande direktör (VD), som ansvarar för att det finns en process och en organisationsstruktur som säkerställer den interna kontrollen och kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Specifikt för den finansiella rapporteringen har styrelsen inrättat ett revisionsutskott, som bistår styrelsen beträffande relevanta riktlinjer och policyer samt väsentliga rapporteringsprinciper.

Billeruds ramverk för intern kontroll utgår ifrån internkontrollprinciperna framtagna av Committee of Sponsoring Organizations of the Tradeway Commission (COSO). Dessa principer består av följande fem komponenter:

1. Kontrollmiljö
2. Riskbedömningar
3. Kontrollaktiviteter
4. Information och kommunikation
5. Uppföljningar

1 Kontrollmiljö

Kontrollmiljö omfattar bland annat hur mål sätts, hur värderingar följs upp och hur risker hanteras. En god kontrollmiljö bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar samt en företagskultur med gemensamma värderingar och den enskilde individens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll. För styrelsen, VD och alla Billeruds medarbetare finns styrande dokument som syftar till att säkerställa tydliga roller och ansvarsfördelningar för att underlätta en effektiv hantering av verksamhetens identifierade risker. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att bidra till en god finansiell rapportering och säkerställa en kvalificerad, effektiv och oberoende extern revision av bolaget. Revisionsutskottets arbete beskrivs mer utförligt på sidan 46.

Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Även revisionsutskottet rapporterar till styrelsen. Koncernledningen ansvarar för att säkerställa att väsentliga interna kontroller implementeras för att hantera betydande risker i den löpande verksamheten. Här ingår koncern-

gemensamma styrande dokument för att berörda medarbetare ska förstå sin roll i arbetet med att upprätthålla god intern kontroll. Exempel på sådana är Uppförandekoden, Policy för verksamhetsstyrning respektive Finanspolicy. Billeruds Shared Service Center säkerställer effektiv och enhetlig hantering av de finansiella processerna genom framtagandet av enhetliga rutiner och kontrollsystem och skapar erforderlig dokumentation. Dokumentationen uppdateras årligen eller vid behov för att spegla genomförda processförändringar samt säkerställa att gällande lagar och regler efterföljs.

2 3 Riskbedömningar och kontrollaktiviteter

Löpande genomförs riskbedömningar för att identifiera risker som kan uppstå inom Billerud och som kan avse ineffektiva interna kontroller i de finansiella processerna. Billeruds Enterprise Risk Management (ERM) process beskrivs mer detaljerat i avsnittet Risker och riskhantering på sidorna 38-41. Finansiella och rapporteringsrisker, däribland risken för fel i den finansiella rapporteringen, ingår i ERM-processen.

Kontrollaktiviteter syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen vid varje rapporttillfälle. Billerud har en intern kontrollfunktion med syfte att säkerställa god internkontroll och kvalitet i den finansiella rapporteringen. Den interna kontrollfunktionen arbetar med att tillse att styrande dokument efterföljs, vilket är grunden för effektiv kontrollverksamhet inom huvudprocesserna för den finansiella rapporteringen genom granskning och uppföljning. Som en del i det interna kontrollarbetet genomförs utvärderingar av interna kontroller som innebär att respektive kontrollägare bedömer effektiviteten i sina kontroller.

Bolaget har en ERM process samt en process för skadeförebyggande och koncernövergripande försäkringsprogram. Inom ramen för ERM identifieras väsentliga risker som kan påverka den finansiella rapporteringen och tillser att adekvata kontroller finns på plats.



Väsentliga risker rapporteras till styrelsen.

För information kring finansiella risker och viktiga poster som är föremål för uppskattning och bedömning, se avsnittet Risker och riskhantering samt not 22.

4 Information och kommunikation

Väsentliga styrande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen finns tillgängliga på Billeruds intranät och ledningssystem. Berörda medarbetare informeras regelbundet om ändringar och uppdateringar av dessa dokument.

Koncernens policyramverk följs upp kontinuerligt och har utvecklats under året för att säkerställa fullständighet och enhetlighet kring utformning, ägande och ansvar för uppdateringar som granskas årligen. Styrelsen har antagit åtta policyer. Direktiven har uppdaterats för att harmonisera med koncernens gemensamma policyer och arbetet med att anpassa processer och rutiner för att säkerställa enhetlighet och effektivitet.

För att erhålla väsentlig information från medarbetarna finns det såväl formella som informella informationskanaler till koncernledningen och styrelsen. Exempelvis har Billerud en visseblåsarfunktion, till vilken anställda och externa parter kan rapportera misstänkta oegentligheter anonymt. Rapporteringen inkluderar möjligheten till anonym dialog mellan den som rapporterar och den som tar emot rapporten. Kanalen kallas för "Speak-Up Line".

Det finns en kommunikations- och informationspolicy för extern kommunikation för att säkerställa att Billerud lever upp till högt ställda krav på korrekt information till finansmarknaden.

5 Uppföljningar

Revisionsutskottet genomför förberedande arbete inför styrelsens bedömning av den information som lämnas av koncernledningen och bolagets revisorer. I revisionsutskottets arbetsuppgifter ingår även att för styrelsens räkning se till att åtgärder vidtas avseende de brister och föreslagna åtgärder som identifierats i den externa revisionen, internrevisionen och av den interna kontrollfunktionen. För ytterligare information om revisionsutskottet och dess arbete, se avsnittet Bolagsstyrning inom Billerud.

Internrevision

Internrevisionsfunktionen rapporterar funktionellt till revisionsutskottets ordförande. Denna oberoende funktion hjälper Billerud att uppnå sina strategiska mål genom ett systematiskt, disciplinerat och riskbaserat angreppssätt för att utvärdera och bidra till effektiviteten i Billeruds styrning, riskhantering och internkontroll.

Koncernledning



Ivar Vatne

Koncernchef och VD

Utbildning: Civilekonom, Norges Handelshøgskola NHH.

Anställd år: 2019

Född: 1978

Andra uppdrag: –

Bakgrund: CFO, Billerud. CFO, Arla Foods UK Ltd. CFO, Arla Foods AB. VP Finance Europe Region, Fiskars. Olika befattningar inom Procter & Gamble (P&G) under tio år.

Aktieinnehav¹: 51 658



Andrei Krés

CFO

Utbildning: Masterexamen i Finans, Lunds Universitet.

Anställd år: 2011

Född: 1986

Andra uppdrag: –

Bakgrund: VP Group Finance, Treasury Director, Investor Relations Manager, Business Controller, Billerud.

Aktieinnehav¹: 9 780



Paulina Ekvall

Executive Vice President

Human Resources, Brand & Communications

Utbildning: Kandidatexamen, Linjen för Personal- och Arbetslivsfrågor, Lunds Universitet.

Anställd år: 2017

Född: 1968

Andra uppdrag: –

Bakgrund: Sr. Director HR, Arla Foods AB. VP HR, Unilever. HR Director, Johnson & Johnson Consumer. HR Director, Pfizer Health AB.

Aktieinnehav¹: 20 964



Andreas Mattsson

Executive Vice President Legal & Strategic Projects

Utbildning: Jur. kand. Lunds universitet.

Anställd år: 2013

Född: 1978

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Styrelseledamot i Bergvik Skog Öst.

Bakgrund: Senior Associate, Advokatfirman Cederquist. International Visiting Attorney, Skadden Arps.

Aktieinnehav¹: 11 645



Douglas Schwartz

President, Billerud North America

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, Wake Forest University.

Anställd år: 2024

Född: 1965

Andra uppdrag: –

Bakgrund: VP och GM, Sonoco Rigid Packaging. VP och GM, Sonoco Tube & Core. GM Recycling, International Paper, GM Recycling, Containerboard and Corrugated Sheets, Weyerhæuser. Director of Sales, Willamette Industries. Sales och Sales Management, Champion International.

Aktieinnehav¹: 17 924

Koncernledning



Brian Boland

Deputy President och Senior Vice President Sales & Marketing, Billerud North America

Utbildning: Filosofie kandidat-examenen, The College of St. Scholastica.

Anställd år: 2023

Född: 1973

Andra uppdrag: –

Bakgrund: Sr VP Marketing & Cartonboard Billerud North America, VP, Strategy & Communication, VP Government Affairs and Corporate Initiatives, ND Paper. VP, Specialty Papers & New Product Development, Sr. Director, Strategy, Marketing & New Product Development, Catalyst Paper. Strategy Director, Director, Mill Order Management, Marketing Manager, Catalog, Magazine and Book Segments, NewPage Corporation.

Aktieinnehav¹: 2 615



Jaakko Nikkilä

President Billerud Europe

Utbildning: Master i industriell ekonomi, Helsingfors tekniska högskola.

Anställd år: 2025

Född: 1967

Andra uppdrag: –

Bakgrund: EVP Specialty Papers, SVP Specialty Papers ENA, VP Sales, Fine & Specialty Papers APAC, VP Converters, Paper Business Group, Area Sales Director, APAC Converters, Paper Business Group på UPM.

Aktieinnehav¹: 10 024



Tor Lundqvist

Senior Vice President Operations Billerud Europe

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik, Kungliga Tekniska Högskolan.

Anställd år: 2025

Född: 1971

Andra uppdrag: –

Bakgrund: VP Pulp & Paper, JD Irving. Tillförordnad President och SVP operations Billerud North America, EVP Operations Billerud Europe, Mill Director Billerud Skärblacka, Mill Director Stora Enso Hylte.

Aktieinnehav¹: 24 306



Sofia Hedevåg

Executive Vice President Sustainability & Public Affairs

Utbildning: Magister i företagsekonomi, Handelshögskolan Stockholm.

Anställd år: 2025

Född: 1980

Andra uppdrag: –

Bakgrund: SVP Sustainability på Gränges, VP Group Business Control på Swedish Match, Director Corporate Sustainability & Business Analysis på Swedish Match, Managementkonsult KW Partners.

Aktieinnehav¹: 5 000

Styrelse



Jan Svensson

Styrelseordförande sedan 2021, ordförande i ersättningsutskottet

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Född: 1956

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Securitas AB och Fagerhult AB. Styrelseledamot i Herenco Holding AB.

Bakgrund: VD, Investment AB Latour (2003–2019). VD, AB Sigfrid Stenberg (1986–2002).

Aktieinnehav¹: 50 000

Beroende/Oberoende: Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.



Florian Heiserer

Styrelseledamot sedan 2022, ordförande i revisionsutskottet

Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi, Vienna University of Economics and Business. Certifikat i Global Management, INSEAD. Ingenjör i biomedicin, TGM College of Electronics i Wien.

Född: 1981

Andra uppdrag: Co-CEO i FRAPAG Beteiligungsholding AG. CFO, HKW Group. Styrelseledamot i HKW Privatstiftung, MIKA Privatstiftung och FRAPAG America Inc.

Bakgrund: VD i Buy-Out Central Europe II Beteiligungs-Invest AG. Styrelseledamot i Billerud Venture AB. Rådgivande styrelseledamot i Atterbury S.A., Alternapak Holding B.V., Chemson Polymer-Additive AG, Buy-Out Central Europe II Beteiligungs-Invest AG.

Aktieinnehav¹: 30 002 000 (eget och närstående, inkl. 30 000 000 aktier via FRAPAG Beteiligungsholding AG).

Beroende/Oberoende: Oberoende av bolaget och ledningen, beroende av bolagets större ägare.



Victoria van Camp

Styrelseledamot sedan 2017, ledamot i ersättningsutskottet

Utbildning: Civilingenjör maskinteknik och tekn. dr. maskinelement, Luleå tekniska universitet.

Född: 1966

Andra uppdrag: Styrelseordförande i LumenRadio AB. Styrelseledamot SR Energy AB, AssaAbloy AB, Alleima AB och Chalmersstiftelsen. Adjungerad professor vid Luleå Tekniska Universitet.

Bakgrund: Styrelseledamot i VBG Group AB och PREERA. CTO and President, Technology, Director of Industrial Market Technology & Solutions, Director of Product Innovation Lubrication BU och flera andra befattningar inom SKF Group.

Aktieinnehav¹: 4 041

Beroende/Oberoende: Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.



Magnus Nicolin

Styrelseledamot sedan 2022, ledamot i revisionsutskottet

Utbildning: MBA, Wharton – University of Pennsylvania. BSc, Handelshögskolan i Stockholm.

Född: 1956

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Munters Group AB och Hexatronic Group AB. Styrelseledamot i FAM AB.

Bakgrund: VD, Ansell Limited. President, Europe, Middle East, Africa and Asia Pacific, Newell Rubbermaid Inc. VD, Esselte Business Systems Inc. Executive VP och Divisionschef, Esselte Business Systems Inc. Ledande befattningar i Bayer AG, Pitney Bowes Inc. och McKinsey & Company. Industriell rådgivare till flera private equity-bolag och uppdrag i olika styrelser såsom Primix, Esselte, Isaberg-Rapid och Ansell.

Aktieinnehav¹: 25 000

Beroende/Oberoende: Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.



Regi Aalstad

Styrelseledamot sedan 2023, ledamot i revisionsutskottet

Utbildning: Bachelor of Business Administration, Florida Atlantic University. MBA i International Business, University of Michigan.

Född: 1964

Andra uppdrag: Styrelseledamot i McBride Plc, C-Loop Packaging AB och Gmelius SA. Rådgivare inom ledarskapsutveckling och Private Equity.

Bakgrund: Mångårig erfarenhet av seniora positioner i FMCG-bolaget Procter & Gamble, både i Norden och internationellt, inkluderande rollen som GM och VP Europe, Asia och CEEMEA inom Paper and Hygiene. Styrelseuppdrag i flera globala bolag, såsom Ontex, Telenor och Geberit.

Aktieinnehav¹: 10 700

Beroende/Oberoende: Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.

Styrelse



Andreas Blaschke

Styrelseledamot sedan 2024

Utbildning: Doktorsexamen i juridik, University of Vienna. Master i företagsekonomi, Vienna University of Economics and Business.

Född: 1961

Andra uppdrag: Styrelseledamot i TCPL Packaging Ltd., India. Styrelseledamot i SFC Energy AG, Tyskland. Rådgivare inom Private Equity.

Bakgrund: Styrelseledamot i Mayr-Melnhof Karton AG. VD, MM Packaging. President, ECMA (European Carton Makers Association). Styrelseledamot i Deutsches Verpackungsinstitut. VP, ProCarton.

Aktieinnehav¹: 4 100

Beroende/Oberoende: Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.



Gunilla Saltin

Styrelseledamot sedan 2025

Utbildning: Executive MBA, Handelshögskolan i Stockholm. PhD i kemiteknik, University of Idaho, USA. MSc i kemiteknik, Kungliga Tekniska högskolan, Stockholm.

Född: 1965

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Gränges AB.

Bakgrund: Managing Director för Tata Steels Downstream Europe. Styrelseledamot i LKAB, Holtab AB, Flügger AS, Linnaeus University, Mistra SWECIA, Skogsindustrierna och IVL AB. Flerårig erfarenhet från pappers- och förpackningsindustrin genom roller som VD för Mondi Groups Uncoated Fine Paper business area och Technical and Sustainability Director för Mondi Group. Roller inom Södra Cell Group, inklusive Executive Vice President på Södra Cell och Mill Manager för Södra Cell Värö.

Aktieinnehav¹: 2 400

Beroende/Oberoende: Oberoende av bolaget och ledningen, oberoende av bolagets större ägare.



Magnus Axelsson

Styrelseledamot sedan 2025, arbetstagarrepresentant PTK

Utbildning: Fyraårig teknisk linje.

Född: 1971

Bakgrund: Förbättringsledare Gävle bruk, tidigare operatör och gruppchef. Ordförande för Ledarna Gävle. Styrelseledamot i Ledarna STI. Styrelseledamot i Ekmanska stiftelsen. Diverse lokala fackliga uppdrag.

Aktieinnehav¹: 120



Nicklas Johansson

Styrelseledamot sedan 2017, arbetstagarrepresentant Pappers

Utbildning: Gymnasieekonom. YTH-utbildning inom papper och massa.

Född: 1968

Andra uppdrag: Ordförande i Pappers avd 165.

Aktieinnehav¹: –



Bo Knöös

Styrelsesuppleant sedan 2017, arbetstagarrepresentant Pappers

Utbildning: Massa- och pappersteknik, Karlstad universitet.

Född: 1964

Andra uppdrag: Ordförande i Pappers avd 96.

Aktieinnehav¹: –

Hållbarhetsrapport

Rapporten är upprättad i enlighet med European Sustainability Reporting Standards (ESRS) enligt kraven i Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) samt EU:s taxonomiförordning, som är införlivade i den svenska årsredovisningslagen.

Vägledning för läsning av hållbarhetsrapporten:

- Rapporten är strukturerad i fyra huvudkapitel: allmän information, miljöinformation, samhällsansvarsinformation och bolagsstyrningsinformation, följt av detaljerade hållbarhetsnoter.
- Varje avsnittsrubrik innehåller en motsvarande ESRS-kod som anger vilken standard innehållet hänför sig till.

Allmänt	55
ESRS 2 Allmän information	55
Miljöinformation	69
E1 Klimatförändringar	69
EU:s taxonomiförordning	82
E2 Miljöförorening	83
E3 Vattenresurser och marina resurser	88
E4 Biologisk mångfald och ekosystem	90
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	97
Samhällsansvarsinformation	102
S1 Den egna arbetskraften	102
S2 Arbetstagare i värdekedjan	116
S3 Berörda samhällen	120
S4 Konsumenter och slutanvändare	124
Bolagsstyrningsinformation	127
G1 Ansvarsfullt företagande	127
Hållbarhetsnoter	136

ESRS 2 Allmänna upplysningar

BP-1 Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsrapporten

Billerud har utarbetat sin hållbarhetsrapport baserat på European Sustainability Reporting Standards (ESRS) i enlighet med implementeringen av Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) i svensk lagstiftning.¹ Hållbarhetsrapporten har upprättats på samma konsoliderade grund som de finansiella rapporterna. Se revisorns granskningsberättelse på sidan 199.

Dubbel väsentlighet och täckning av värdekedjan

Grunden för Billeruds hållbarhetsrapport är vår dubbla väsentlighetsbedömning som beskrivs på sidan 68. Billeruds hållbarhetsrapport täcker vår värdekedja i följande utsträckning:

- **Dubbel väsentlighetsbedömning:** Bedömningen omfattar Billeruds egna verksamhet och aktiviteter uppströms och nedströms i värdekedjan.
- **Policyer:** Billerud styrs av ett ramverk av policyer och direktiv. Alla policyer och direktiv gäller för Billerud och koncernens kontrollerade dotterbolag. De gäller för medarbetare, konsulter, entreprenörer och andra personer som arbetar på uppdrag av Billerud. En del policyer och direktiv gäller även för utvalda aktörer Billeruds värdekedja. Detta gäller till exempel Billeruds uppförandekod, uppförandekoden för leverantörer, vedanskaffningsdirektivet och inköpsdirektivet. Policyerna och utvalda direktiv finns tillgängliga på Billeruds

hemsida och intranät. Övriga direktiv finns enbart tillgängliga på Billeruds intranät.

- **Åtgärder:** Billeruds åtgärder omfattar den egna verksamheten och i vissa fall hela koncernens värdekedja. Några exempel är samarbete med leverantörer, kunder och partners för att minska påverkan relaterat till klimat och biologisk mångfald, samarbete med entreprenörer och arbetstagare i värdekedjan för att minska arbetsmiljörelaterad påverkan och samarbete med leverantörer för att upprätthålla hållbara verksamhetsmetoder.
- **Mått och mål:** Vissa av Billeruds mått och mål täcker delar av koncernens värdekedja. Dessa mål inkluderar indirekta utsläpp av växthusgaser (scope 3) och gruppcertifierade skogsägare i Billeruds gruppcertifikat för FSC^{®2} och PEFC³. De innefattar även säkerhetsrelaterade mål som presenteras i S1-5 på sidan 115 samt mål kopplade till vår uppförandekod för leverantörer och leverantörsbedömningar, vilka presenteras i S2-5 på sidan 119 och i G1-2 på sidan 132.

Billerud har inte utelämnat någon information som har att göra med immateriella rättigheter, know-how, resultat av innovation eller någon upplysning som beror på ny utveckling eller frågor som aktualiserats under förhandlingar med koncernens medlemsstat (Sverige).

BP-2 Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter

Uppskattningar av värdekedjan

Billeruds hållbarhetsrapport innehåller följande mått som är baserade på indirekta källor eller uppskattningar:

- E1-6 – scope 3-utsläpp: Se E1-6 på sidan 80 för upplysningar av metodik som tillämpats för redovisade mått. Potentiella förbättringar av måttens noggrannhet innefattar att få tag på mer ändamålsenliga och leverantörsspecifika utsläppsfaktorer. Detta är särskilt viktigt för scope 3.1-utsläpp (inköpta varor och tjänster).

Källor till osäkerhet i uppskattning och utfall

Utöver uppströms och nedströms mått som inkluderas i beräkningar för scope 3-utsläpp, har inga kvantitativa eller monetära belopp bedömts vara föremål för en hög grad av mätosäkerhet.

Ändringar av hur hållbarhetsinformation utarbetas eller presenteras

- Billerud har utslutit sin påverkan och relaterade upplysningar kopplade till ämnen som inget betänkligheter och ämnen som inget mycket stora betänkligheter (E2-5) som ett resultat av den årliga översynen av den dubbla väsentlighetsbedömningen.
- Två tidigare separata påverkansområden, ett som rör förvaltning av förbindelser med leverantörer under G1 och ett annat som rör arbetsvillkor för arbetstagare i värdekedjan under S2, har slagits samman till ett påverkansområde under G1. Denna omstrukturering visar tydligare påverkan i Billeruds värdekedja och är bättre anpassad till relevanta mätetal.

Rapportering av fel under tidigare perioder

Billerud har retroaktivt justerat elförbrukningen för ett av sina dotterbolag. De biogena utsläppen har också justerats något på grund av ett identifierat fall av dubbelrapportering. Ett rapporterat utsläpp till vatten har även omräknats för 2024. Se

¹ Denna rapport tillämpar kontinuerligt begreppet *hållbarhetsrapport* istället för ESRS-terminen *hållbarhetsförklaring*, samt begreppen *påverkan* eller *påverkansområden* istället för ESRS-terminen *inverknningar*.

² FSC-C004906, FSC-C020000, FSC-C108771, FSC-C108782, FSC-C014984, FSC-C023846, FSC-C219101, FSC-C113010

³ PEFC/05-33-114, PEFC/05-33-136, PEFC/05-33-135, PEFC/05-33-137, PEFC/29-31-92, PEFC/05-31-78, PEFC/05-33-361, PEFC/02-31-216

typen och omfattningen av omräkningar under E1-6 på sidan 81 och E2-4 på sidan 87.

Införlivande genom hänvisning

Följande upplysningskrav eller datapunkter har införlivats genom hänvisning:

- SBM-1 40 (a) i. och 40 (a) ii.: Beskrivningen av betydande produkter och marknader beskrivs mer utförligt under rubriken finansiell översikt i förvaltningsberättelsen. Se sidan 32.
- SBM-1 40 (g): De främsta förestående utmaningarna kopplat till Billeruds strategi och strategins relation till hållbarhetsfrågor beskrivs mer utförligt under avsnittet risker och riskhantering på sidan 38.

Upplysningar från annan lagstiftning eller standarder

Billerud är certifierade i enlighet med flera ISO-standarder som omfattar centrala hållbarhetsfrågor såsom kvalitet, miljöansvar samt hälsa och säkerhet i verksamheten. Vi följer även erkända certifieringsystem för ansvarsfullt inköp av vedråvara. Detaljer om våra certifieringar presenteras i hållbarhetsnoterna, se Hn1, på sidan 136.

Dessutom utgör denna rapport Billeruds årliga rapportering till FN:s Global Compact, Communication on Progress. Rapporten innehåller även upplysningar baserade på Billeruds rapportering till Carbon Disclosure Project (CDP) och Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD).

GOV-1 Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll

Sammansättning av Billeruds styrelse

Styrelsen är bolagets högsta förvaltningsorgan under bolagsstämman. Billeruds styrelse består av sju ledamöter och två arbetstagarrepresentanter. Ytterligare en arbetstagarrepresentant är styrelsesuppleant. Arbetstagarrepresentanterna representerar Svenska Pappersindustriarbetareförbundet och Förhandlings- och samverkansrådet PTK.

Med undantag för arbetstagarrepresentanterna och deras suppleanter är samtliga sju (100%) styrelseledamöter externa och oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Sex av sju (86%) styrelseledamöter är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsens sammansättning uppfyller kraven på oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning. Tre av sju styrelseledamöter (43%) är kvinnor och fyra är män (57%). Styrelsens könsfördelning, definierad som det genomsnittliga förhållandet mellan kvinnliga och manliga styrelseledamöter, ligger därmed på 75%. För närmare information kring Billeruds styrelse och arbetstagarrepresentanter, se avsnittet styrelse under bolagsstyrning på sidan 52.

Relevant erfarenhet

Billeruds styrelseledamöter har erfarenhet som är relevant för koncernens sektorer, produkter och geografiska platser. Det innefattar kunskap om verksamheten, inklusive bransch-erfarenhet inom papper och förpackningar, konsumentvaror och industriell tillverkning. Deras erfarenhet stäcker sig över Europa, Asien, Amerika och Norden. Detta säkerställer omfattande insikter om internationella marknader och verksamheter. Arbetstagarrepresentanterna har såväl bransch- som Billerud-specifik erfarenhet.

Dessutom innehar styrelsen en bred kompetens inom hållbarhet. En ledamot har en stark bakgrund inom teknik för den gröna omställningen, medan andra bidrar med djup erfarenhet inom hållbara pappers- och förpackningslösningar. Vidare har

styrelsen bred kunskap om efterlevnadsfrågor och bolagsstyrning, inklusive hållbarhetsrelaterade frågor såsom etisk affärsverksamhet och antikorrupcion.

Sammansättning av Billeruds koncernledning

Koncernledningen, utsedd av VD, består av nio verkställande representanter från verksamheten: VD, Chief Financial Officer (CFO), EVP Human Resources (HR) & Communications, EVP Sustainability & Public Affairs, EVP Legal & Strategic Projects, President Billerud Europe, SVP Operations Billerud Europe, President Billerud North America och Deputy President Billerud North America. Det finns inga arbetstagarrepresentanter i koncernledningen. Två (22%) av nio medlemmar är kvinnor och sju (78%) medlemmar är män.

Relevant erfarenhet

Billeruds koncernledning har omfattande erfarenhet av olika sektorer, produkter och geografiska platser. I koncernledningen finns personer med bakgrund inom ekonomi, produktion, juridik och efterlevnad, personalfrågor och hållbarhet. Koncernledningen har en djupgående kunskap inom olika aspekter av verksamheten och industrin. Deras breda erfarenhet ger god förståelse för strategiskt och operativt ledarskap, inklusive efterlevnad av etiska standarder och korrupsionsbekämpning. Billeruds EVP Sustainability & Public Affairs har erfarenhet av hållbarhetsledarskap vilket säkerställer att Billeruds hållbarhetsagenda integreras i hela verksamheten.

Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roller Billeruds styrelse

Billeruds styrelse är det högsta organet som övervakar hållbarhet inom Billerud. Billerud tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Styrelsen ansvarar för att identifiera och säkerställa att Billerud utarbetar sin årsredovisning i enlighet med den svenska implementeringen av Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Styrelsens roll beskrivs i Arbetsordning för styrelsen.

Billeruds styrelse ansvarar också för att godkänna bolagets affärsstrategi, som innefattar att tillvarata långsiktiga intressen samt hållbarhetsmål och resultat. Billeruds styrelse godkänner Billeruds policyer, incitamentsprogram och ersättningsmål som är kopplade till hållbarhet.

Styrelsen övervakar koncernens nyckeltal, som innefattar finansiella mål och hållbarhetsmål. Dessa presenteras på sidan 26. Hållbarhetsfrågor följs upp och diskuteras kontinuerligt vid styrelsemöten, och styrelsen avsätter normalt minst ett möte per år för en fördjupad genomgång av relevanta hållbarhetsteman. Styrelsen bjuder in EVP Sustainability & Public Affairs för att få mer information om hållbarhetsfrågor vid utvalda möten.

Valberedning

Billeruds valberedning består av fyra ledamöter utsedda av Billeruds största aktieägare. Valberedningens huvuduppgift är att föreslå kandidater för inval i styrelsen. Valberedningens mandat framgår av Instruktionen för valberedningen. Valberedningen har i sitt arbete med att föreslå kandidater till styrelsen tillämpat regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen har därför beaktat behovet av mångfald och bredd inom styrelsen avseende kompetens, erfarenhet, bakgrund och könsfördelning. Valberedningen har även beaktat styrelsens förmåga att säkerställa att Billerud bedriver sin verksamhet på ett hållbart sätt.

Revisionsutskott

För att stödja styrelsen i sin uppgift att övervaka revisionsfrågor har styrelsen utsett ett särskilt revisionsutskott. Revisionsutskottets arbete regleras i Arbetsordning för revisionsutskottet. Revisionsutskottet har en huvudsakligen förberedande och administrativ roll och ansvarar för tillsynen av både finansiell rapportering och hållbarhetsrapportering och att säkerställa att Billerud revideras professionellt, effektivt och självständigt. Det är revisionsutskottets ansvar att hålla sig informerad om den externa granskningen av hållbarhetsrapporten och att granska och övervaka revisorns opartiskhet och oberoende.

Internal Audit & Internal Control-funktion

Internal Audit & Internal Control-funktionen stödjer Billerud att uppnå sina strategiska mål. Det systematiska, disciplinerade och riskbaserade tillvägagångssättet hjälper oss att utvärdera och bli mer effektiva i vår bolagsstyrning, riskhantering och interna kontroll. Här ingår också att säkerställa tillförlitligheten i

arbetet med finansiella rapporter och hållbarhetsrapporten och se till att tillämpliga redovisningskrav uppfylls. Internal Audit & Internal Control-funktionens mandat framgår av direktivet om riskhantering. Funktionen för Internal Audit & Internal Control rapporterar till ordföranden för revisionsutskottet och till CFO, och samarbetar med Sustainability & Public Affairs-funktionen för att säkerställa överensstämmelse mellan Billeruds Enterprise Risk Management (ERM) ramverk och processen för dubbel väsentlighetsbedömning.

VD och koncernledning

VD ansvarar för den löpande ledningen av bolagets affärsverksamhet, på styrelsens uppdrag, och för att implementera operativa instruktioner och policyer. Uppdraget beskrivs i Styrelsens instruktion för den verkställande direktören. VD och koncernledningen ansvarar för den löpande verksamheten samt för implementering av mål och strategier som fastställs av styrelsen, inklusive hållbarhetsmål- och strategier kopplat till påverkansområden, risker och möjligheter.

EVP Sustainability & Public Affairs ansvarar för att säkerställa att påverkan, risker och möjligheter integreras i Billeruds strategiska styrning. Koncernledningen rapporterar regelbundet till styrelsen enligt en överenskommen planering. Ledningsgruppen sammanträder normalt en eller två gånger per månad för att granska de ekonomiska och hållbarhetsrelaterade resultaten för föregående månad, uppdatera prognoser och planer samt diskutera strategiska och operativa aktiviteter och frågor.

Sustainability & Public Affairs-funktion

Billeruds Sustainability & Public Affairs-funktion leds av EVP Sustainability & Public Affairs och ansvarar för att driva utvecklingen och implementeringen av Billeruds hållbarhetsagenda, som baseras på företagets dubbla väsentlighetsbedömning och dess väsentliga påverkansområden, risker och möjligheter.

Funktionen ansvarar även för att sätta mål, hantera intressentdialoger, säkerställa transparent rapportering och kommunikation samt genomföra den dubbla väsentlighetsbedömningen. Funktionen Sustainability & Public Affairs består av specialister med ansvar för områden kopplade till miljöfrågor, energifrågor och kvalitetsfrågor samt hållbarhetsrapportering, strategi och analys. Funktionens mandat fastställs av hållbarhetspolicyen.

EVP Sustainability & Public Affairs rapporterar regelbundet framsteg relativt hållbarhetsmål och presenterar årligen till koncernledningen och styrelsen om förändringar av väsentliga påverkansområden, risker och möjligheter samt om implementeringen av policyer och åtgärder.

GOV-2 Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan

Styrelse

Styrelsen har vanligtvis omkring sju ordinarie styrelsemöten per år. VD ger en verksamhets- och strategiuppdatering vid varje styrelsemöte, inklusive hållbarhetsfrågor när så är relevant. Dessutom genomför styrelsen vanligtvis en fördjupad genomgång av hållbarhetsfrågor en gång per år. Under 2025 delgavs styrelsen information kopplat till hållbarhetsrelaterade påverkansområden, risker och möjligheter gällande klimatförändringar, vatten, biologisk mångfald, resursanvändning och cirkulär ekonomi, den egna arbetsstyrkan, säkerhet samt affärsetik. Dessutom fick revisionsutskottet information om regulatoriska uppdateringar kopplade till relevanta ramverk för hållbarhetsrapportering.

Billeruds EVP Sustainability & Public Affairs presenterar uppdateringar om relevanta påverkansområden, risker och möjligheter under styrelsens fördjupade genomgångar av hållbarhetsfrågor. Dessa uppdateringar inkluderar utvecklingen gällande implementeringen av policyer, åtgärder och framsteg mot mål kopplat till väsentliga påverkansområden, risker och möjligheter. Styrelsen godkänner alla koncernpolicyer och granskar dem årligen, inklusive policyer relaterade till väsentliga påverkan, risker och möjligheter. Detta inkluderar inte uppförandekoden för leverantörer. Den godkänns vid behov av koncernledningen. I tillägg delegeras godkännandet av koncernövergripande verksamhets-, kvalitets- och inköbspolicy till VD.

Koncernledning

Koncernledningen sammanträder en till två gånger i månaden och hållbarhetsfrågor beaktas regelbundet. Framsteg och mål granskas månatligen. Under 2025 informerades koncernledningen om samma påverkansområden, risker och möjligheter som beskrivits för styrelsen. EVP Sustainability & Public Affairs ansvarar för att säkerställa att väsentliga hållbarhetsfrågor och påverkan, risker och möjligheter hanteras inom Billeruds strategi- och riskhanteringsprocess.

GOV-3 Integrering av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem

Billerud har infört incitamentssystem och ersättningspolicyer kopplade till hållbarhetsfrågor. Vårt långsiktiga aktieprogram erbjuds medlemmar i koncernledningen och medarbetare i nyckelpositioner, medan vårt rörliga ersättningsystem erbjuds alla medarbetare i Region Europa och majoriteten av medarbetarna i Region Nordamerika. Informationen om Billeruds incitaments- och prestationssystem i detta avsnitt överensstämmer med Billeruds Ersättningsrapport. Se ytterligare information om båda programmen nedan.

Långsiktigt aktieprogram (incitament)

Det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP) har en löptid på tre år. Det finns för närvarande tre pågående långsiktiga incitamentsprogram: 2023, 2024 och 2025. Incitamentsprogrammet för 2025 är strukturerat för att främja både finansiella prestationsvillkor och ett hållbarhetsrelaterat prestationsvillkor kopplat till vårt vetenskapsbaserade mål för scope 1- och 2-utsläpp till 2030. Läs mer om våra vetenskapsbaserade mål på sidan 78 och LTIP på sidan 177. Minskningen av utsläpp av koldioxidekvivalenter beräknas utifrån den information som presenteras i Billeruds hållbarhetsrapport. Information om nivåer i relation till prestationsvillkor och utfallet av LTIP-program rapporteras retroaktivt.

För LTIP 2025 är resultatvillkoren viktade så att 85% av tilldelningen baseras på uppfyllande av det finansiella resultatet, medan 15% av tilldelningen baseras på hållbarhet. Programmet föreslås till styrelsen av ersättningsutskottet och godkänns på bolagsstämman. Styrelsen har satt ett tröskelvärde och maxnivåer för varje prestationsvillkor. Om maxnivån uppnås kommer full tilldelning av aktier baserat på utfall att beviljas. Inga aktier tilldelas om tröskelvärdet inte uppnås. För resultat mellan dessa nivåer tilldelas aktier proportionellt på en linjär skala.

Rörligt ersättningssystem

Billeruds rörliga ersättningssystem erbjuds alla Billeruds medarbetare inom den europeiska verksamheten och en majoritet i den nordamerikanska, beroende på avtal. Detta innefattar koncernledningen. Programmet är kopplat till antingen Billeruds årliga mål för frånvaro på grund av skada (LTIFR)

eller antal registrerbara skador (TRIFR) per miljon arbetade timmar. Målen inkluderar både egen arbetskraft och entreprenörer, så som beskrivs i S1-5 på sidan 115.

Ersättningsystemet anger en definierad tröskelnivå och en maxnivå. Om tröskelnivån inte uppfylls utbetalas ingen ersättning. Billeruds ersättningsutskott fastslår den rörliga ersättningen för VD. VD fastställer programmet för övriga medarbetare.

Den rörliga ersättningen för 2025 för att nå LTIFR-målet utgör maximalt 20% av den totala rörliga ersättningen för VD, beroende på resultat. För koncernledningen och övriga medarbetare varierar den rörliga ersättningen kopplad till LTIFR eller TRIFR mellan maximalt 10% och 20% av deras totala rörliga ersättning beroende på roll och funktion. LTIFR och TRIFR utgör resultatreferensvärden. Villkoren är godkända och uppdaterade därefter.

GOV-4 Redogörelse för due diligence (tillbörlig aktsamhet)

Tabellen i hållbarhetsnot 2 (Hn2) på sidan 137 ger en detaljerad översikt över den information som presenteras i denna hållbarhetsrapport avseende Billeruds rutiner för tillbörlig aktsamhet.

GOV-5 Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering

Funktionen för Sustainability & Public Affairs ansvarar för gruppens konsoliderade hållbarhetsrapportering och för att säkerställa att risker kopplade till hållbarhetsrapporteringen bedöms och hanteras inom ramen för det interna kontrollsystemet.

Riskhantering och riskbedömning

Under 2025 fortsatte Billerud att formalisera sitt ramverk för intern kontroll av hållbarhetsrapportering på en konsoliderad nivå. Ramverket bygger på en riskbedömning av de kvantitativa upplysningarna i hållbarhetsrapporten. Riskerna prioriteras efter sannolikhet och påverkansgrad, i likhet med vårt ramverk för Enterprise Risk Management (ERM). Syftet med riskbedömningen är att vägleda prioriteringen av interna kontroller på konsoliderad nivå. Ramverket ska också att göra det möjligt att upptäcka riskfaktorer och förbättra rapporteringsmetoderna.

Billerud arbetar med förebyggande, undersökande och korrigerande kontroller. Förebyggande kontroller inkluderar till exempel instruktioner, definitioner, åtskillnad av arbetsuppgifter och systemkonstruktionsåtgärder. Undersökande kontroller är till exempel analytiska kontroller och rimlighetsbedömningar, så som analys av avvikelser i resultat från tidigare perioder. Principen om fyra ögon tillämpas vid flera punkter i våra dataflöden, till exempel för miljödata vid våra bruk samt i konsolideringsprocedurer. Korrigerande kontrollfunktioner är till exempel förändringar i system och analysmetoder. Externa kontroller tillämpas genom certifieringssystem.

De viktigaste riskerna för 2025 överensstämmer med dem som identifierades under 2024. En av de främsta riskerna utgörs av diskrepansen mellan vissa rapporteringsprocesser, nyckeltal och metoder mellan Region Europa och Region Nordamerika. För det första finns det vissa operativa skillnader, till exempel relaterade till leverantörshanteringsprocesser. För det andra skapar olika legala och regulatoriska ramverk variationer i tillgängligheten och effektiviseringen av data. För att minska risken arbetar Billerud för att förbättra sina processer för att hanteringen ska bli likformig över hela verksamheten. Under 2025 har Billerud även vidareutvecklat dokumenteringen av hållbarhetsrapporteringsprocesser, som bland annat omfattar

kartläggning av datakällor, organisatoriska enheter och konsolideringsprocedurer. Detta kommer att göra rapporteringen mer enhetlig.

En tredje stor risk rör manuell bearbetning av data. För varje åtgärd som presenteras i hållbarhetsrapporten passerar data ofta genom flera system, inklusive automatiska, halvautomatiska och manuella steg. En fjärde stor risk gäller formalisering och dokumentation av processer och ansvar för att säkerställa kontinuitet och minska risken för att bli beroende av enskilda personer. Den påbörjade implementeringen av ramverket för intern kontroll samt utvecklingen av processdokumentation är två initiativ som syftar till att minska denna risk.

Risker och kontroller inom hållbarhetsrapportering rapporteras, om relevant, till styrelsen och koncernledningen i samband med generella hållbarhetspresentationer under hela året. Hållbarhetsrapporteringsrisker som har kommit fram inom ramen för den årliga översiktliga granskningen av hållbarhetsrapporten rapporteras vidare till styrelsen via revisionsutskottet.

SBM-1 Marknadsställning, strategi, affärsmodell och värdekedja

Affärsmodell

Hållbarhet är kärnan i Billeruds affärsmodell. Billerud tillverkar högpresterande förpackningsmaterial som bidrar till ett koldioxidnsålt samhälle. Billeruds produkter tillverkas i tio produktionsanläggningar i Sverige, Finland och USA. Utöver kartong och papper säljer Billerud massa som inte används i egen produktion. Alla anläggningar, utom konverteringsanläggningen Wisconsin Rapids och vårt bruk i Jakobstad är integrerade bruk som tillverkar såväl massa som papper eller kartong. Den 31 december 2025 hade Billerud 5 626 medarbetare på 17 marknader. De flesta är anställda i Sverige och USA. Läs mer om våra medarbetare i S1-6 på sidan 108.

Billerud verkar globalt och har sina huvudmarknader i Europa och Nordamerika. Våra viktigaste produkter på den europeiska marknaden är vätskekartong, containerboard, förpackningskartong, kraftpapper och säckpapper. I Nordamerika säljer vi främst grafiskt papper, etikettpapper och avsalumassa. Våra kunder är ledande förpackningstillverkare över hela världen som levererar till sektorer som livsmedel, hälsovård, detaljhandel, elektronik och andra förpackningssektorer. För ytterligare information om produkter och marknader, se den finansiella översikten på sidan 32. Billerud har inga produkter och tjänster som är förbjudna på vissa marknader. Billerud är inte verksamt inom fossila bränslen (kol, olja eller gas).

Billeruds Way Forward-strategi

Billeruds strategi Way Forward syftar till att skapa värde och uppnå finansiella, hållbarhetsrelaterade och säkerhetsmässiga mål. I Nordamerika ska Billerud fortsatt vara en ledande aktör inom grafiskt papper och samtidigt gradvis övergå till produktion av förpackningsmaterial. Koncernens strategiska investeringar görs i de amerikanska bruken för att stödja kartongproduktion. I Europa ligger fokus på att förbättra resultat genom att förbättra effektiviteten och fortsätta utveckla attraktiva erbjudanden av högpresterande förpackningsmaterial. De strategiska initiativen inkluderar att genomföra Evolution-programmet, driva kostnadseffektivitet, bygga vinnande erbjudanden, säkra en konkurrenskraftig tillgång på fiber och förbättra brukens effektivitet. Billerud främjar en prestationskultur och strävar efter effektiva arbetssätt och harmoniserade processer.

Alla Billeruds strategiska prioriteringar och initiativ är direkt eller indirekt relaterade till hållbarhetsfrågor såsom säkerhet, att begränsa vårt bidrag till klimatförändringarna och fortsatt utveckling av högpresterande pappers- och förpackningsmaterial. De främsta förestående utmaningarna beskrivs i avsnittet risker och riskhantering på sidan 38 och inkluderar exempelvis risker kopplade till politiska initiativ, lagar och förordningar samt utmaningen att säkra kostnadseffektiv vedråvara i Europa. Kritiska lösningar och projekt beskrivs i relevanta ämnesstandarder.

Hållbarhet inbäddat i allt vi gör

Billerud integrerar hållbarhet i allt vi gör. Våra Way Forward-mål är nära kopplade till våra tre hållbarhetsfokusområden, som i sin tur stöds av fem hållbarhetsfundament. Tillsammans gör de det möjligt för Billerud att leverera inom alla dimensioner som krävs för långsiktig framgång.

Fokusområden

1. Arbetsmiljö

Arbetsmiljön för våra medarbetare och entreprenörer är Billeruds högsta prioritet. Vi ska fortsätta arbeta med säkerhetsutbildning och förbättrade säkerhetsfrämjande beteenden tills vi når vår vision om noll arbetsskador. Läs mer i S1 – Den egna arbetskraften på sidan 111.

2. Samhälle med låga koldioxidutsläpp

Billerud åtar sig att begränsa vårt bidrag till klimatförändringarna. Vi hjälper våra kunder att minska sin klimatpåverkan genom att ersätta fossilbaserade förpackningsmaterial med våra återvinningsbara produkter som har ett lägre klimatavtryck. Vi har dessutom en färdplan på plats för att minska utsläppen av växthusgaser från vår verksamhet i enlighet med Parisavtalet. Våra mål för att minska koldioxidutsläppen i både verksamheten och värdekedjan är godkända av Science Based Targets initiative. Läs mer i E1 – Klimatförändringar på sidan 69.

3. Ledare inom högpresterande pappers- och förpackningsmaterial

Vi strävar efter att tillverka förnybara, återvinningsbara och högpresterande pappers- och förpackningsmaterial med lågt klimatavtryck. Läs mer i E5 – Resursanvändning och cirkulär ekonomi på sidan 97.

Hållbarhetsfundament

Resurseffektiv produktion

Vi åtar oss att reducera lokala utsläpp till luft och vatten, att minimera avfall och att kontinuerligt förbättra resurseffektiviteten i produktionen. Vi har exempelvis vidtagit åtgärder för att minska våra lokala utsläpp och vår vattenförbrukning. Läs mer i E2 – Miljöföreorening på sidan 83.

Ansvarsfull vedråvara

Billerud är beroende av vedråvara och vi arbetar aktivt för att minska påverkan på den biologiska mångfalden från skogsbruk. Ett ansvarsfullt skogsbruk, där skogens samhällsrelaterade och biologiska tillgångar skyddas, är nödvändigt för att säkerställa vedförsörjningen under många år framöver. Allt skogsbruk kan dock påverka den biologiska mångfalden och kan potentiellt påverka människor och samhällen. Läs mer i E4 – Biologisk mångfald och ekosystem på sidan 90 och S3 – Påverkade samhällen på sidan 120.

Engagerande arbetsplatser

Vi verkar för en engagerande arbetsplats genom att främja mångfald och inkludering bland medarbetarna och erbjuda möjligheter att utvecklas. Läs mer i S1 – Den egna arbetskraften på sidan 102.

Ansvarsfull leveranskedja

Billerud köper in råvaror, vedråvara, kemikalier, transporter, produkter, energi och tjänster från sin globala leverantörsbas. En ansvarsfull leveranskedja innebär att alla inköpsbeslut måste följa principer för affärsetik och uppfylla fastställda hållbarhetskriterier. För att säkerställa detta genomför Billerud etablerade leverantörsbedömningar och engagerar sig i nära samarbete med leverantörer. Läs mer i S2 - Arbetstagare i värdekedjan på sidan 116 och i G1 – Ansvarsfullt företagande på sidan 127.

Ansvarsfullt företagande

Billeruds ambition är att agera ansvarsfullt i alla delar av värdekedjan, att bedriva verksamhet med integritet och i enlighet med tillämpliga lagar, regler och internationella standarder samt att använda vårt inflytande för att stärka ansvarsfullt företagande även utanför vår egen verksamhet. Läs mer i G1 – Ansvarsfullt företagande på sidan 127.

Värdekedja

Billerud arbetar för att maximera sin positiva påverkan, minimera negativ påverkan och hantera risker och möjligheter längs värdekedjan. För att driva förändringar där de gör störst skillnad är samarbete med affärspartner och andra intressenter avgörande. En illustration över vår värdekedja visas på sidan 62.

Uppströms värdekedja

Vår uppströms värdekedja består av inköp av vedråvara samt andra insatsmaterial som behövs för vår verksamhet. Detta omfattar både leverantörer och underleverantörer. Vi samverkar med skogsägare, skogsbolag och sågverk för att säkra avverkningskontrakt och med skogsbrukare och timmerentreprenörer gällande skogsförvaltningsåtgärder.

Vi samarbetar med direkta leverantörer för att anskaffa material såsom kemikalier, logistik och energi. Vi beaktar även aktörer längre ner i värdekedjan (nivå 2 och 3 i leveranskedjan) som försörjer våra leverantörer med material. Råmaterial som levereras till produktionsenheterna ingår också i vår uppströms värdekedja.

Inflöden till verksamheten

Billerud köper direkt och indirekt material, som vedråvara, kemikalier och energi. Vi arbetar med leverantörer över hela världen och det är viktigt att säkerställa att leverantörerna uppfyller våra högt ställda standarder för miljöhänsyn och etik. Vi anskaffar uteslutande vedråvara från ansvarfullt förvaltade skogar från både stora skogsägare och lokala leverantörer. Billerud engagerar sig i strategiska partnerskap med våra leverantörer för att upprätthålla en stabil och kostnadseffektiv leveranskedja.

Egna aktiviteter

Billerud tillverkar högpresterande pappers- och förpackningsmaterial på våra integrerade bruk i Region Europa och Region Nordamerika. Utöver vår produktionsverksamhet så bedriver vi centrala verksamhetsfunktioner såsom försäljning, inköp, HR och ekonomi. Endast en mycket liten del av Billeruds vedsförsljning från helägda skogar.

Billeruds tillverkningsprocesser genererar överskott av förnybar energi, som vi använder för att driva våra anläggningar och leverera fjärrvärme till närliggande samhällen. Vi återanvänder också biprodukter som råttalolja för produktion av biodrivmedel och energiåtervinning av vedrester. Detta tillvägagångssätt minskar avfallsströmmar, stärker lokal infrastruktur och minskar beroendet av fossil energi. Billerud har ett slutet återvinningssystem i sina bruk för att maximera materialutnyttjandet och minimera mängden avfall. Större delen av kemikalierna återvinns och återanvänds i massaprocessen, vilket minskar mängden kemiskt avfall och ökar effektiviteten.

Nedströms värdekedja

Vår nedströms värdekedja består av utgående transporter av produkter till kunder (förpackningstillverkare), våra kunders kunder (varumärkesägare) och slutkonsumenter över hela världen. Vår värdekedja slutar med att produkterna når slutet på sin livscykel och ska hanteras. Här ingår hantering av avfall som genereras i våra processer, samt återvinning och avfallshandling av de produkter vi släppt ut på marknaden. Billeruds återvinningsbara produkter är baserade på förnybart material. Pappersfibrer kan materialåtervinnas många gånger och kan därefter användas för energiåtervinning. Det krävs ett kontinuerligt tillskott av nyfiber för att hålla återvinningskretsloppet igång.

Utflyden från verksamheten

Billerud producerar förnybara och återvinningsbara förpackningsmaterial som ska stödja en hållbar värdekedja. Våra högkvalitativa, lätta material kan användas i många sammanhang, från mat och dryck till lyxvaror och medicinska produkter. Våra produkter har ett lågt klimatavtryck, är återvinningsbara och bidrar till cirkulära flöden. Genom att återanvända material minskar vi avfall och miljöpåverkan. Det gynnar både kunder och samhälle.

Fördelar för intressenter

Billeruds verksamhet genererar värde för kunder, aktieägare och andra intressenter i värdekedjan, och bidrar samtidigt till omställningen till ett koldioxidsnålt samhälle.

Kunder: Kunder drar nytta av våra högkvalitativa, förnybara och återvinningsbara material som kräver minskad materialanvändning och därför minskar mängden växthusgasutsläpp.

Investorerare: Det finansiella överskottet från verksamheten används för att investera i produktionsstillgångarna, betala utdelning till aktieägarna och ränta till långivarna.

Naturen: Eftersom skogens förmåga att ta upp koldioxid avtar efter 60 års ålder är det viktigt att skogen sköts aktivt för att säkerställa långsiktigt maximal koldioxidupptagning.¹ Efter avverkning används alla trädets delar för olika ändamål. En del material används i Billeruds produkter, medan andra delar blir trävaror eller biprodukter som förädlas till bioenergi. Vi anskaffar vedråvara endast från ansvarfullt förvaltade skogar, med respekt för biologisk mångfald och för lokalsamhällen.

Anställda och lokalsamhällen: Billerud stärker lokala ekonomier genom att anställa medarbetare och skapa indirekta arbetstillfällen i områden där vi har produktionsanläggningar. Företaget hade 5 626 medarbetare den 31 december 2025, varav 3 972 i Region Europa, 1638 i Region Nordamerika och 16 i Asien. Vi engagerar oss i lokalsamhällena genom utvecklingsinitiativ, genom att hantera invånarnas synpunkter och klagomål samt genom att främja en samarbetsinriktad lokal företagsmiljö.

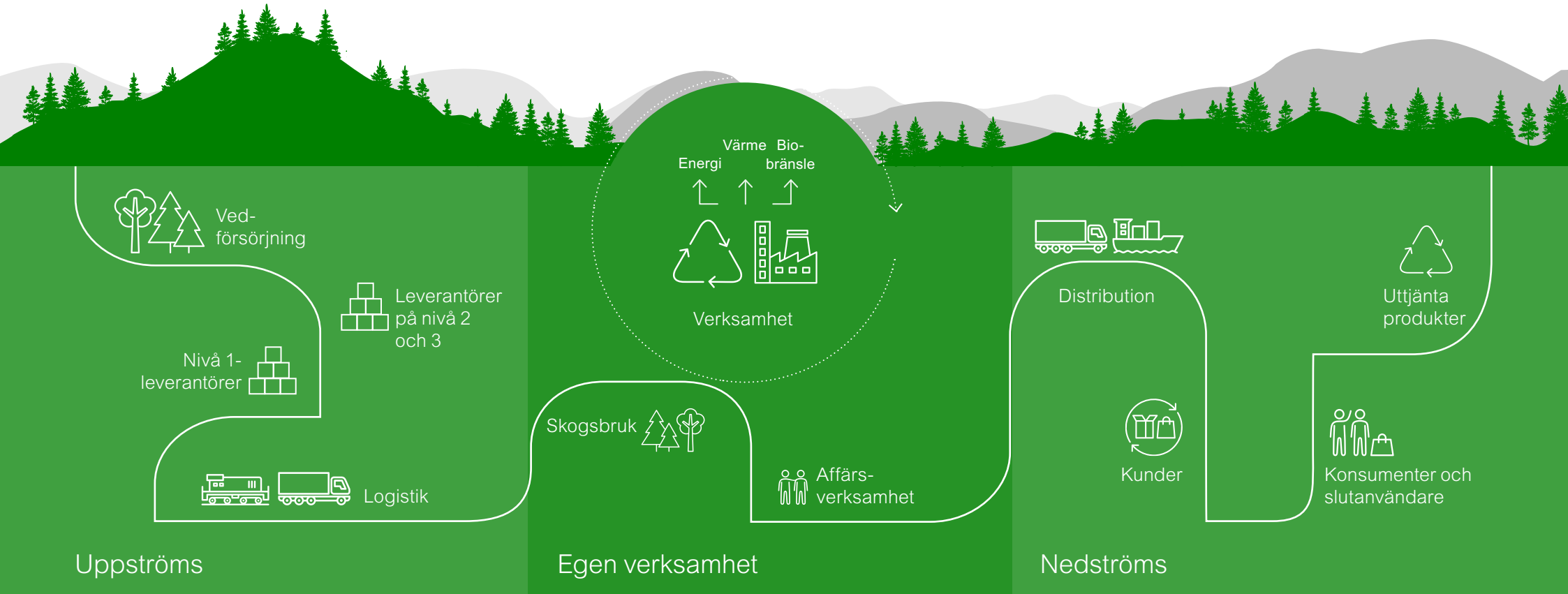
Bransch- och miljöorganisationer: Vi engagerar oss aktivt i branschorganisationer och samarbetar i miljöinitiativ, där vi bidrar till dialog om regelverk, utveckling av standarder och främjandet av en cirkulär ekonomi.

¹ Källa: Sveriges Lantbruksuniversitet (SLU) (Umeå 2024), Skogsdata 2024 - Aktuella uppgifter om de svenska skogarna från SLU Riksskogstaxeringen, sidan 144

Vår värdekedja

Vår värdekedja består av en kedja av uppströms aktiviteter, aktiviteter i egen verksamhet och nedströms aktiviteter. Varje steg nedan visar de affärsaktiviteter som utförs och/eller affärsrelationer som är involverade i vår värdekedja. Billeruds dubbla

väsentlighetsbedömning omfattar väsentlig påverkan, risker och möjligheter i hela vår värdekedja. Läs mer om påverkan, risker och möjligheter under SBM-3 på sidan 65.



Väsentliga standarder

- E1 Klimatförändringar
- E4 Biologisk mångfald och ekosystem
- E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi
- S2 Arbetstagare i värdekedjan
- S3 Berörda samhällen
- G1 Ansvarsfullt företagande

Väsentliga standarder

- E1 Klimatförändringar
- E2 Miljöförorening
- E3 Vattenresurser och marina resurser
- E4 Biologisk mångfald och ekosystem
- E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi
- S1 Den egna arbetskraften
- S2 Arbetstagare i värdekedjan
- S3 Berörda samhällen
- G1 Ansvarsfullt företagande

Väsentliga standarder

- E1 Klimatförändringar
- E4 Biologisk mångfald och ekosystem
- E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi
- S2 Arbetstagare i värdekedjan
- S4 Konsumenter och slutanvändare

SBM-2 Intressenters intressen och synpunkter

Intressentdialog

Billerud har en fortlöpande formell och informell dialog med interna och externa intressenter. Syftet med våra intressentdialoger är att samarbeta och få insikter från intressenter, samt att informera dem om vår verksamhet. Dialogerna spänner över olika kanaler och frågor. De hjälper oss att förstå hur vi kan möta intressenternas förväntningar, krav och behov. Lärdomar från våra kontakter med intressenter tas i beaktning i vår dubbla väsentlighetsbedömning, strategi och affärsmodellutveckling.

Berörda intressenters synpunkter och intressen

Styrelsen informeras om intressentdialoger och specifika händelser om detta är relevant för deras arbete, diskussioner och beslutsfattande. På motsvarande sätt informeras koncernledningen om specifika händelser i den mån det är relevant för deras beslutsfattande, till exempel när det gäller strategiutveckling och målformulering. EVP Sustainability & Public Affairs ansvarar för att presentera sådan information till styrelsen och koncernledningen.

Ytterligare planerade steg

Billerud planerar att utveckla en systematisk modell för intressentdialog som en del av en framtida fullständig översyn av sin dubbla väsentlighetsbedömning. Dessa åtgärder kommer sannolikt inte att ändra relationerna med intressenter. Inga andra justeringar avseende vår strategi och/eller affärsmodell förväntas eller planeras för att hantera specifika intressen och synpunkter från intressenter för 2026.

Nyckelgrupper av berörda intressenter

Detta stycke beskriver hur intressen, synpunkter och rättigheter hos personer i nyckelgrupper av berörda intressenter, enligt European Sustainability Reporting Standards (ESRS), påverkar Billeruds strategi och affärsmodell i enlighet med kraven i SBM-2 från ämnesspecifika standarder. Konsumenters och slutanvändares synpunkter, intressen och rättigheter förmedlas till Billerud genom våra kunder och inkluderas på så sätt i den dubbla väsentlighetsbedömningen. De integreras även i vårt dagliga arbete samt i riskhantering, strategi och affärsutveckling. Synpunkter, intressen och rättigheter gällande den egna arbetskraften inkluderas i den dubbla väsentlighetsbedömningen via insikter från ISO-processer, Enterprise Risk Mana-

gement (ERM)-ramverket, intervjuer med HR-representanter samt lärdomar från medarbetarundersökningar, incidentrapportering relaterad till arbetsmiljö och andra källor. De uppgifter som framkommer förs vidare genom lämpliga kanaler och forum och integreras i vår strategi och affärsmodellutveckling. Granskning av intressen och rättigheter för arbetstagare i värdekedjan återspeglas via samma rutiner som för anställda, med undantag för medarbetarundersökningen.

Urbefolkningars rättigheter synpunkter och intressen ingår i den dubbla väsentlighetsbedömningen. Uppgifterna inhämtas från företrädare från vår Wood Supply verksamhet, som sköter kontakten med urbefolkningar i relevanta forum, till exempel genom samråd, och via certifieringsorgan. Urbefolkningar är dock inte direkt involverade i Billeruds strategiutvecklingsprocess. Läs mer i standarderna S1 på sidan 112, S2 på sidan 117, S3 på sidan 122 och S4 på sidan 125.

Intressenter, kanaler och fokusområden

Intressentgrupper	Huvudsakliga kontaktkanaler	Huvudsakliga hållbarhetsfrågor
Aktieägare, analytiker, potentiella investerare, skuldinvestorare	Årsstämma, möten med investerare och analytiker, frågeformulär från analytiker, kapitalmarknadsdagar	Långsiktig hållbar ekonomisk värdeutveckling, strategi, utmaningar, riskhantering, klimatförändringar, miljöpåverkan, biodiversitet, arbetspraxis, arbetsmiljö, etik, uppförandekod, hållbara innovationer, regler och förordningar
Befintliga kunder, potentiella kunder, varumärkesägare	Möten, regelbundna affärskontakter, nätverkande och samarbeten, mässor, seminarier, kundundersökningar, revisioner, frågeformulär från kunder	Hållbar och stabil verksamhet, uppförandekod, ansvarsfullt skogsbruk och certifieringar i leveranskedjan, våra produkters spårbarhet, miljöpåverkan från våra produkter och transporter, innovation, kvalitet, möjligheter till återanvändning och återvinning, medarbetarnas arbetsvillkor, produkt- och livsmedelssäkerhet
Konsumenter/slutanvändare	Billerud har ingen direktkontakt med slutanvändare eller konsumenter. Vi tar i första hand kontakt med våra kunder för att hantera eventuella produktproblem	
Befintliga medarbetare	Arbetsplatsmöten och säkerhetsvandringar, möten med ledningen, teammöten, internutbildning, medarbetarundersökningar, intranätet, uppföljning av incidenter, utvecklingssamtal och dialoger	Uppförandekod, affäretik, ledarskap, kompetensutveckling, prestationsgranskning, utbildning och kompetensutveckling, samarbete, insatser för mångfald och mot diskriminering, arbetsmiljö, åtgärder för välbefinnande och hälsa, mänskliga rättigheter, balans mellan arbete och privatliv

Intressentgrupper	Huvudsakliga kontaktkanaler	Huvudsakliga hållbarhetsfrågor
Fackliga representanter/arbetstagarrepresentanter	Lokala samarbetsmöten, samarbetsforum på koncernnivå, europeiska företagsråd, mångfaldsgrupp, samarbete med skyddsombud, arbetstagarrepresentanter i styrelsen	Arbetsmiljö, kompetensutveckling, prestationsgranskning, anställningsvillkor, mänskliga rättigheter, mångfald, organisatoriska förändringar
Arbetstagare i leveranskedjan	Dialog med legitimt utsedda företrädare hos våra leverantörer under våra urvalsprocesser och upphandlingsförfaranden, leverantörsbedömningar, uppföljning och revisioner/förbättringsmöten, möten, utbildningar	Arbetsrätt och mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, arbetsmiljö, hållbar anskaffning, etik
Entreprenörer	Entreprenörens kontaktpunkt, incidentregistrering och -uppföljning, utbildningar, årlig entreprenörsundersökning (Nordamerika), uppföljningsaktiviteter, revisioner	Arbetsmiljö, arbetsförhållanden, mänskliga rättigheter
Partners (till exempel forskningsinstitut)	Nära kontakter och utvecklingsprojekt	Utveckla hållbara och resurseffektiva förpackningar, hållbara råvaror, innovation, energieffektivitet, affärsmodeller, regler och politik
Befintliga leverantörer	Urvalsprocess och upphandlingsförfaranden, leverantörsbedömningar, uppföljning och revisioner, möten och utbildningar	Uppförandekod för leverantörer, krav, minskad miljöpåverkan hänförlig till produkter och logistik, arbetsmiljö, mänskliga rättigheter och arbetstagares rättigheter, hållbar anskaffning, etik
Långgivare	Personliga möten, finansiell kommunikation	Resultat för långsiktigt hållbart ekonomiskt värde
Berörda samhällen (lokalbefolkning och lokalsamhällen)	Informationsmöten, event	Utsläpp till luft och vatten, framtidsplaner för bruken, naturvårdsfrågor, skogsvård och rekreation
Berörda samhällen (urbefolkningar)	Samrådsmöten, samtal som en del av leverantörsrelationer, årliga granskningar av ledningen, certifieringsförfaranden/forum (FSC®, PEFC, SFI®)	Naturvårdsfrågor, påverkan på renskötsel, skogsvård, bevarande och rekreationsområden, biologisk mångfald, mänskliga rättigheter och fritt, på förhand inhämtat och välinformerat samtycke avseende markanvändning, kulturell och ekonomisk egendom
Skolor, universitet, framtida medarbetare	Regelbundna kontakter och samarbete, karriärmässor på universitet och högskolor, studiebesök, föreläsningar, examensprojekt och uppsatser, nätverk	Behov av kompetens, möjligheter till anställning, utbildningens innehåll, praktikantprogram, talanghantering, branschfrågor, hållbarhetspraxis, arbetsförhållanden, hållbara produkter och innovation, mångfald, företagskultur
Myndigheter, ministerier, lagstiftare	Kontakter med regionala och kommunala myndigheter, möten med beslutsfattare på EU-institutioner, dialogmöten, konsultationer, politiskt engagemang och lobbyverksamhet	Politiska frågor av betydelse för verksamheten, till exempel lagstiftning avseende miljö, industri och transporter, utsläpp till luft och vatten, buller, energi, markfrågor, avfall, användning av kemikalier, skogsbruk, biologisk mångfald
Externa revisorer, certifieringsorgan	Revisioner, möten	Lagstiftning och kriterier, ISO-certifieringar, FSC®, PEFC och SFI®, naturvårdsfrågor
Branschorganisationer	Arbetsgrupper, ledningsfunktioner, förfrågningar, informationsmöten, utvecklingsarbete, politiskt engagemang	Lagstiftning, energi och klimat, naturen, forskningsfrågor, standardisering, cirkulär ekonomi, avfallsdirektiv, bioekonomi, biologisk mångfald, biobaserade produkter, branschens mål, policyer och strategier


SBM-3 Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Under arbetet med den dubbla väsentlighetsbedömningen identifierade Billerud väsentliga hållbarhetsrelaterade påverkan för människor och miljö i vår verksamhet och värdekedja. Vi har också identifierat väsentliga risker och möjligheter kopplade till hållbarhetsfrågor i vår verksamhet. Väsentliga påverkansområden, risker och möjligheter (IRO:er) som identifierats

i den dubbla väsentlighetsbedömningen beskrivs nedan. De ämnesspecifika SBM-3-kraven utvecklas vidare under respektive ämnesstandard. Förändringar av väsentlig påverkan, risker och möjligheter från den tidigare rapporteringsperioden redovisas under BP-2 på sidan 55.

Notera att när en påverkan redan har inträffat, märks den som "faktisk påverkan". Alla andra påverkansområden har bedömts vara potentiella. För mer information om strategi, affärsmodell och värdekedja, se SBM-1 på sidan 59.






Översikt över väsentlig påverkan, risker och möjligheter som identifierats

Underämne	Väsentlig påverkan, risk eller möjlighet	Typ	Led i värdekedjan	Tidshorisont	Påverkan
 Klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar				
	Driftstörningar i den egna verksamheten på grund av klimatförändringar och allvarliga väderhändelser	↓	●	● ● ●	
	Minskad vedförsörjning på grund av klimatförändringar och allvarliga väderhändelser	↓	▲ ●	● ●	
Begränsning av klimatförändringar	Faktisk påverkan: Scope 1 och 2-utsläpp	—	●	● ● ●	●
	Faktisk påverkan: Biogena utsläpp i egen verksamhet	—	●	● ● ●	●
	Faktisk påverkan: Scope 3-utsläpp	—	▲ ▼	● ● ●	●
	Faktisk påverkan: Tillhandahålla ett substitut för förpackningsmaterial från fossila källor	+	▼	●	●
	Finansiell risk och anseenderisk kopplad till att inte nå klimatmålen	↓	●	● ●	
	Ökad konkurrens och högre priser på vedråvara	↓	▲	● ● ●	
	Ökad efterfrågan på biobaserade förpackningsprodukter	↑	▼	● ●	
	Ökad efterfrågan på Bio-CCS och Bio-CCU	↑	▲ ●	● ●	
Energi	Faktisk påverkan: Fossila bränslen i energimixen	—	●	● ● ●	●
	Faktisk påverkan: Återvinning av överskottsenergi genererar fjärrvärme	+	▼	● ● ●	●
	Ökat pris på el och fossilfria certifikat	↓	▲	● ●	

+ Positiv påverkan - Negativ påverkan ↑ Möjlighet ↓ Risk ▲ Uppströms ● Egen verksamhet ▼ Nedströms
 ● Kort sikt ● Medel-lång sikt ● Lång sikt ● Direkt påverkan ● Indirekta affärsrelationer ● Direkta affärsrelationer

Underämne	Väsentlig påverkan, risk eller möjlighet	Typ	Led i värdekedjan	Tidshorisont	Påverkan
Miljöförorening					
Förorening av luft	Faktisk påverkan: Utsläpp till luft	—	●	● ● ●	●
	Faktisk påverkan: Störningar från produktionen	—	●	● ● ●	●
	Faktisk påverkan: Nödsituationer som orsakar läckage till luft	—	●	●	●
	Investeringar som behövs för att uppfylla nya regler/tillstånd	↓	●	●	
Förorening av vatten	Faktisk påverkan: Utsläpp till vatten	—	●	● ● ●	●
	Investeringar som behövs för att uppfylla nya regler/tillstånd	↓	●	●	
Vattenresurser och marina resurser					
Vattenuttag och utsläpp av spillvatten	Faktisk påverkan: Vattenförbrukning i verksamheten	—	●	● ● ●	●
Biologisk mångfald och ekosystem					
Direkta påverkansfaktorer som leder till förlust av biologisk mångfald	Faktisk påverkan: Påverkan på förlust av biologisk mångfald från växthusgasutsläpp	—	▲ ● ▼	● ● ●	●
	Faktisk påverkan: Påverkan på förlust av biologisk mångfald genom inköp/avverkning av vedråvara	—	▲ ●	● ● ●	●
	Ökade regleringar och restriktioner för uttag av vedråvara för att skydda den biologiska mångfalden	↓	▲	● ● ●	
Påverkan för arters tillstånd	Faktisk påverkan: Påverkan på arter genom inköp/avverkning av vedråvara	—	▲ ●	● ● ●	●
Påverkan på ekosystems omfattning och tillstånd	Faktisk påverkan: Påverkan på mark och ekosystem från inköp/avverkning av vedråvara	—	▲ ●	● ● ●	●
Påverkan på och beroenden av ekosystemtjänster	Faktisk påverkan: Påverkan på ekosystemtjänster från inköp/avverkning av vedråvara	—	▲ ●	● ● ●	●
Resursanvändning och cirkulär ekonomi					
Resursinflöden, inklusive resursanvändning	Faktisk påverkan: Resursinflöden - anskaffning av material	—	▲	● ● ●	
Resursutflöden relaterade till produkter och tjänster	Faktisk påverkan: Minimering av resursutflöden genom användning av biprodukter	+	●	● ● ●	●
	Faktisk påverkan: Återvinningsbart pappersförpackningsmaterial bidrar till cirkulär ekonomi	+		● ● ●	●
	Sluten återvinningsprocess för insamling och användning av vedrester för energiotvinning & återvinning av harts som råmaterial för biobränsle	↑	●	●	
Avfall	Faktisk påverkan: Avfall genererat i processer	—	●	● ● ●	●
	Faktisk påverkan: Bristande effektivitet i insamlingsystem och processer för återvinning kan leda till minskad återvinning	—		● ● ●	●

+ Positiv påverkan — Negativ påverkan ↑ Möjlighet ↓ Risk ▲ Uppströms ● Egen verksamhet ▼ Nedströms
 ● Kort sikt ● Medel-lång sikt ● Lång sikt ● Direkt påverkan ● Indirekta affärsrelationer ● Direkta affärsrelationer

Underämne	Väsentlig påverkan, risk eller möjlighet	Typ	Led i värdekedjan	Tidshorisont	Påverkan
 Den egna arbetskraften					
Arbetsvillkor	Faktisk påverkan: Hög arbetsbelastning som påverkar välbefinnandet	—	●	● ● ●	●
	Faktisk påverkan: Olyckor som resulterar i skador och i värsta fall dödsfall	—	●	● ● ●	●
	Finansiella och anseenderelaterade risker kopplade till hälso- och säkerhetspåverkan	↓	●	● ● ●	
Likabehandling och lika möjligheter för alla	Faktisk påverkan: Diskriminering och trakasserier & obalanserad könsfördelning	—	●	● ● ●	●
	Faktisk påverkan: Medarbetar- och kompetensutveckling	+	●	●	●
 Arbetstagare i värdekedjan					
Arbetsvillkor	Faktisk påverkan: Arbetsmiljörisker i värdekedjan	—	▲ ●	● ● ●	●
 Berörda samhällen					
Urbefolkningars särskilda rättigheter	Potentiella inköp utan samråd med urbefolkningar	—	▲ ●	●	●
 Konsumenter och slutanvändare					
Personlig säkerhet för konsumenter och/eller slutanvändare	Produkter som inte uppfyller specifikationerna kan innebära risker för slutkonsumenterna	—		▼ ● ● ●	●
 Ansvarsfullt företagande					
Korruption och mutor	Böter och skadat anseende för varumärket samt försämrade kundrelationer till följd av potentiella korruptionsfall	↓	●	● ●	
Förvaltning av förbindelser med leverantörer	Bristande efterlevnad av Billeruds standarder för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och etik	—	▲ ▲	● ●	●
	Stort beroende hos vedleverantörer	—	▲	●	●
Politiskt engagemang och lobbyverksamhet	Förespråkande av fiberbaserade förpackningslösningar och lobbyverksamhet som stöttar övergången till ett fossilfritt samhälle	↑	●	● ●	

IRO-1 Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentlig påverkan, risker och möjligheter (IRO-1)

Processen för att genomföra Billeruds dubbla väsentlighetsbedömning beskrivs nedan. För ämnesspecifika IRO-1-upplysningar, se relevanta ämnesspecifika standarder.

Tillämpade metoder och antaganden

Billeruds dubbla väsentlighetsbedömning ligger till grund för vår hållbarhetsrapport 2025. Många intressenter har varit involverade i arbetet med den dubbla väsentlighetsbedömningen, tillsammans med intervjuer och skrivbordsundersökning. Arbetet följer en fastslagen process för att säkerställa kontinuitet och transparens. Viktiga steg i processen nämns nedan:

Identifiering av viktiga hållbarhetsfrågor och intressenter

Billeruds Sustainability & Public Affairs-funktion ansvarar för att utveckla och följa upp den dubbla väsentlighetsbedömningen. Inledningsvis identifierades en arbetsgrupp nyckelintressenter inom Billerud som fick uppdraget att identifiera och bedöma påverkan, risker och möjligheter. För att säkerställa representation av berörda intressenter och användare av hållbarhetsrapporten utsågs intressenter med bred kunskap om Billeruds verksamhet och som har regelbunden samverkan med externa intressenter. För fullständig information om hur Billerud samverkar med berörda intressenter och berörda parter, se SBM-2 på sidan 63. Inga externa intressenter var direkt involverade i den dubbla väsentlighetsbedömningen, då deras åsikter ansågs vara korrekt representerade av de involverade interna intressenterna. Arbetsgruppen genomförde en kartläggning av samtliga hållbarhetsfrågor för att säkerställa att dessa frågor behandlades i varje intervju. Om inga påverkansområden, risker och möjligheter identifierades genomfördes en rimlighetsbedömning med nyckelintressenter.

Identifiering av påverkan, risker och möjligheter

Den dubbla väsentlighetsbedömningen omfattade Billeruds egen verksamhet och värdekedja. Arbetstagare inom skogsbruket och vid våra bruk och direkta leverantörer var i fokus för vår värdekedjeanalys. Påverkan, risker och möjligheter uppströms i värdekedjan avser till exempel leverantörer inom vedförsörjning och skogsbruk samt av kemikalier, medan påverkan, risker och möjligheter nedströms handlar om bland annat nedströms transporter, slutprodukter, avfallshantering och återvinning. Under intervjuerna gav intressenterna indata till redan identifierade

hållbarhetsfrågor samt nya insikter om hållbarhetsfrågor. Identifieringen och bedömningen av samtliga påverkansområden, risker och möjligheter dokumenterades tillsammans med tillämpliga antaganden, poängsättningar, motiveringar och samband med berörda intressenter. Vidare bedömdes var påverkan, risker och möjligheter uppstod, tidshorisonter, om påverkan var positiv/negativ och faktisk/potentiell, samt om det fanns påverkan som rörde mänskliga rättigheter. Datakällor inkluderade även vår tidigare väsentlighetsbedömning, vår Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD)-bedömning, andra hållbarhetsredovisningar, ISO-riskbedömningar samt teman som lyfts fram av externa databaser som ENCORE och SASB.

Prioritering av påverkan

Påverkan bedömdes efter allvarlighetsgrad (skala, omfattning och oåterkallelighet) och sannolikhet. Ett tröskelvärde fastställdes som gav företräde åt allvarlighetsgrad framför sannolikhet. Justeringar gjordes för påverkan kopplad till mänskliga rättigheter genom att tillämpa ett lägre tröskelvärde. När det kommer till sannolikhet, fick faktiska påverkan en sannolikhet på 100%. Potentiella påverkansområden kategoriserades från osannolika till nästan säkra. Allvarlighetsgrad, skala, omfattning och oåterkallelighet bedömdes enligt en femgradig skala.

Prioritering av risker och möjligheter

Vi identifierade risker och möjligheter som härrör från identifierade påverkansområden eller beroenden av miljö- eller sociala områden. Sambandet mellan påverkan och risker bedömdes genom att identifiera påverkan av en hållbarhetsfråga och där efter identifiera associerade finansiella risker eller möjligheter. När det gäller klimatrelaterade risker och möjligheter införlivade vi resultaten från vår TCFD-bedömning där påverkan, risker och möjligheter baserat på klimatutsläppsscenarioer redan tidigare identifierats. Risker som identifierats inom ramen för vårt Enterprise Risk Management (ERM)-ramverk kartlades också relativt hållbarhetsteman och inkluderades när det var relevant. Övriga risker bedömdes på kvalitativ basis. Hanteringen av möjligheter är integrerad i affärsmodellen och i utvecklingen av den övergripande företagsstrategin. Risker och möjligheter poängsattes baserat på finansiell storlek och sannolikhet och klassificerades efter typen av finansiella effekter. Den finansiella omfattningen baserades på den befintliga skalan i ERM-ramverket. Skalan

för sannolikhet sattes till densamma som för påverkan. Vid poängsättning av påverkan, risker och möjligheter tillämpades internkontrollsförfaranden för att säkerställa objektivitet. Detta innefattade dokumentation av identifierade påverkansområden, risker och möjligheter och deras poängsättning, motivering och källor.

Godkännande av ledningen

Resultatet av den dubbla väsentlighetsbedömningen kalibrerades tillsammans med Billeruds koncernledning under 2024, och godkändes därefter. Billeruds revisionsutskott och styrelse godtog också resultaten under 2024. Dessutom har resultatet presenterats för externa intressenter såsom kunder och affärspartner. Koncernledningen och styrelsen hanterar årligen väsentliga hållbarhetsfrågor enligt de rutiner som redovisas i GOV-2 på sidan 58. Däremot är den fullständiga dubbla väsentlighetsbedömningen inte föremål för godkännande varje år.

Övervakning och granskning av dubbel väsentlighet

Ingen fördefinierad process för intern kontroll av väsentlighetsbedömningen har utvecklats. Vi har däremot utfört löpande kontroller för att säkerställa transparens, objektivitet och kontinuitet i enlighet med den definierade dubbla väsentlighetsbedömningen som beskrivs ovan. Billerud har under 2025 definierat en process för att årligen utvärdera den dubbla väsentlighetsbedömningen för att säkerställa relevans. Processen inkluderade en utvärdering för att försäkra att bedömningen reflekterar uppdateringar i till exempel strategi, affärsmodell, organisation, finansiella resultat, marknadstrender, förändringar i kundbasen eller leveranskedjan. Processen inkluderar även en utvärdering av tidigare identifierade påverkansområden, risker och möjligheter. Vi integrerade dessutom iakttagelser från våra ISO-riskbedömningar genom ett strukturerat tillväggångssätt inom ramen för utvärderingsproceduren.

IRO-2 Upplysningskrav i ESRS som omfattas av företagets hållbarhetsrapport

Upplysningskravet presenteras i hållbarhetsnot 3 (Hn3) på sidan 137.

Miljöinformation

Detta avsnitt innehåller upplysningar enligt European Sustainability Reporting Standards (ESRS): E1 Klimatförändringar, E2 Miljöförorening, E3 Vattenresurser och marina resurser, E4 Biologisk mångfald och ekosystem och E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi samt EU:s taxonomiförordning.

–30%

Minskning av scope 1 och scope 2 CO₂e-utsläpp från basåret 2022. Se mer kring mål och målutfall på sidan 78.

–15%

Minskning av scope 3 CO₂e-utsläpp som täcks av målet från basåret 2022. Se mer kring mål och målutfall på sidan 78.

Läs mer

E1 Klimatförändringar	69
EU:s taxonomiförordning	82
E2 Miljöförorening	83
E3 Vattenresurser och marina resurser	88
E4 Biologisk mångfald och ekosystem	90
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	97

–9,4%

Minskning av avloppsvattenflödet till avloppsvattenreningen från basåret 2020. Se mer kring mål och målutfall på sidan 86.

E1 Klimatförändringar

E1 IRO-1 Identifiering och bedömning av väsentlig påverkan, risker och möjligheter

Billerud har genomfört en dubbel väsentlighetsbedömning för att identifiera och bedöma faktiska och potentiella klimatrelaterad påverkansområden, risker och möjligheter. Påverkan relaterat till klimatförändringar och Billeruds utsläpp av växthusgaser identifierades tidigare i Billeruds bedömning av klimatförändringar enligt Task Force on Climate-related Financial Disclosures. Billeruds vetenskapligt baserade klimatmål och färdplan för att minska koldioxidutsläpp tar hänsyn till sådana påverkansområden, risker och möjligheter, likväl som till faktiska och potentiella framtida utsläppskällor.

Genom att inkludera information från Billeruds redovisning av växthusgasutsläpp och klimatomställningsplan kunde den dubbla väsentlighetsbedömningen använda resultaten från screeningen av Billeruds åtgärder och planer. På så sätt säkerställdes att både nuvarande och framtida utsläpp av växthusgaser hade identifierats och inkluderats.

För att identifiera klimatrelaterade fysiska och omställningsmässiga risker och möjligheter har Billerud integrerat information från sin klimatrelaterade scenarioanalys i den dubbla väsentlighetsbedömningen. Scenarioanalysen har genomförts enligt Task Force on Climate-related Financial Disclosures.

Den antagna scenarioanalysen inkluderar IPCC-scenarierna, RCP 2,6-scenario i enlighet med Parisavtalet för att hålla temperaturökningen betydligt under 2°C, och RCP:s fyragradersscenario (8,5) "business as usual" för att betrakta klimatförändringar som fysiskt akuta och kroniska risker. För att beakta övergångsrisker och fysiska risker har man tidshorisonter på kort (0–1 år), medellång (1–5 år) och lång sikt (5–10 år).

Scenarierna som används omfattar möjliga risker och osäkerheter, såsom RCP 2,6-scenariet för att identifiera omställningsrisker som kan uppstå på grund av striktare policyåtgärder och förändrat marknadsbeteende, ökad efterfrågan på fossilfri el

och fortsatt stigande efterfrågan på ökad transparens från företag och ett större fokus på cirkularitet. RCP 8,5 är ett scenario med höga utsläpp som bidrar till att framhäva exponering för fysiska klimatrelaterade risker på grund av en högre grad av klimatförändringar, och det gör det möjligt att beakta fysiska akuta och kroniska klimatrisker som kan leda till risker på grund av ökade förväntningar på kraftig nederbörd, ökade värmeböljor och skogsbränder och där världen har passerat flera brytpunkter.

Se en översikt över identifierad väsentlig påverkan, risker och möjligheter i ESRS 2 SBM-3 på sidan 65. I scenarioanalysen använde man tidshorisonter som linjer med de tidshorisonter som användes i Billeruds dubbla väsentlighetsbedömning samt med den strategiska planeringshorisonten och planen för kapitalallokering. Se upplysningar E1 SBM-3 på sidan 71 för hur de väsentliga riskerna identifierades samt Billeruds mildrande åtgärder.

Klimatrelaterade fysiska risker

Klimatrelaterade faror beaktades under identifieringen av allvarliga fysiska risker, både från Billeruds egen verksamhet och från värdekedjan, med hjälp av IPCC:s scenario för höga utsläpp RCP 8,5.

Affärsverksamhet och tillgångar som är sårbara för långvariga och akuta risker bedömdes genom att beakta farornas bruttoeffekt, sannolikhet, storlek, varaktighet och omfattning om de skulle inträffa. Detta innefattade en undersökning av affärsverksamhet och tillgångar som kan exponeras för dessa faror. Fokus har lagts på affärsverksamhet på geografisk

platser där påverkan från klimatförändringar är mer utbredda och sannolika, såsom skogsbruk (uppströms och i den egna verksamheten) och fysiska risker för våra bruk. Exakta geospaciala koordinater användes inte i scenarioanalysen för klimatet. Bedömningen tog inte hänsyn till förväntad livslängd för Billeruds tillgångar.

Resultatet av scenarioanalysen av klimatet och de identifierade akuta och kroniska klimatriskerna har införlivats i Billeruds dubbla väsentlighetsbedömning och visas i E1 SBM-3 på sidan 71.


Klimatrelaterade omställningsrisker och möjligheter

För att identifiera klimatrelaterade omställningsrisker- och möjligheter integrerade Billerud information från den klimatrelaterade scenarioanalysen i sin dubbla väsentlighetsbedömning. Risker och möjligheter beaktades både inom Billeruds egen verksamhet och för värdekedjan, med hjälp av IPCC:s RCP 2,6-scenario i linje med Parisavtalet. RCP 2,6 linjerar inte med att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C men ansågs vara det mest relevanta scenariot under den tid bedömningen genomfördes. Billerud har ännu inte uppdaterat sin klimatscenarioanalys för att stämma överens med 1,5 °C-målet.

I den dubbla väsentlighetsbedömningen har Billerud utvärderat vilka affärsverksamheter och tillgångar som är sårbara för omställningshändelser som rör politik, juridik, teknik, marknad och anseende. Risker och möjligheter har bedömts utifrån bruttoeffekt, sannolikhet och storlek om dessa skulle inträffa. Omställningsriskernas varaktighet beaktades inte.

Scenarioanalysen tog hänsyn till affärsverksamheter som riskerar att bedömas som oförenliga eller där det krävs väsentliga satsningar för att övergå till en klimatneutral ekonomi. Ingen av dessa risker ansågs emellertid som väsentliga.

Klimatscenarioerna och tillhörande antaganden som använts är förenliga med de finansiella nedskrivningstesterna som är en del av den finansiella rapporten. Se not 9 på sida 160 för mer information.

	Ämne	Underämne	Påverkan	Risk/möjlighet
	E1 Klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	—	Risk
		Begränsning av klimatförändringar	Positiv potentiell påverkan Negativ faktisk påverkan	Risk/möjlighet
		Energi	Positiv faktisk påverkan Negativ faktisk påverkan	Risk

E1 SBM-3 Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Beskrivning av påverkan

● Scope 1- och 2-utsläpp

Växthusgaser från Billeruds verksamheter bidrar negativt till klimatförändringarna. Under 2025 var Billeruds scope 1- och 2-utsläpp 726 (694) kton CO₂e. Växthusgasutsläppen från verksamheterna bidrar till klimatförändringarna, vilket i sin tur orsakar negativa miljöeffekter som stigande global medeltemperatur, stigande havsnivåer och extrema väderhändelser.

● Biogena utsläpp

Biogena utsläpp från Billeruds verksamheter bidrar negativt till klimatförändringarna. Under 2025 släppte verksamheterna ut 7 412 (7 521) kton CO₂ biogen koldioxid. Biogena utsläpp är en del av den naturliga koldioxidcykeln men dessa utsläpp bidrar till den globala uppvärmningen eftersom summan av de biogena och fossila koldioxidutsläpp överstiger de naturliga systemens möjligheter att absorbera det. Dock betraktas skogar där Billerud hämtar förnybart råmaterial som kolsänkor.

● Scope 3-utsläpp

Billerud påverkar klimatförändringar via indirekta utsläpp (scope 3). Under 2025 var Billeruds scope 3-utsläpp 2 984 (2 964) kton CO₂e. En stor del av utsläppen inom scope 3 är relaterad till inköpta varor och tjänster, bearbetning av sålda produkter och transporter.

● Tillhandahålla ett substitut för förpackningsmaterial från fossila källor

Billerud förser sina kunder med förnybara förpackningsmaterial avsedda för säkra, lättviktiga och högkvalitativa förpackningar som kan ersätta fossilbaserade alternativ. Billerud hjälper sina kunder att minska sitt klimatavtryck genom att övergå från fossilbaserade förpackningsmaterial till förpackningsmaterial av papper som tillverkas med ansvarsfullt anskaffad biomassa och produktionsprocesser som till största delen använder fossilfri energi. Det har en positiv påverkan på kundernas miljöavtryck.

● Fossila bränslen i energimixen

Billerud verkar i den energiintensiva massa- och papperssektorn och dess förbrukning av fossila bränslen bidrar till klimatförändringarna. Naturgas används i Billeruds nordamerikanska verksamhet.

● Återvinning av överskottsenergi skapar fjärrvärme

Billerud återanvänder spillvärmens som produceras vid de flesta av de europeiska bruken och levererar spillvärmens till fjärrvärmekunder i närheten av bruken. Det har en positiv påverkan på kringliggande samhällen och miljön. Fjärrvärme genereras från våra bruk i Gävle, Frövi, Gruvön och Skärblacka. Den största påverkan sker nära Billeruds bruk i Gävle där Billerud driver Bomhus Energi i nära samarbete med den lokala fjärrvärmeleverantören.

Resiliens för påverkan relaterat till klimatförändringar

Vårt arbete för att minska klimatförändringarna grundar sig på den fasta övertygelsen att vårt klimat- och hållbarhetsarbete är avgörande för de framtida framgångarna för bolaget och våra intressenter. Åtgärder för att minska Billeruds klimatpåverkan stöds av vår strategi Way Forward. Strategin framhåller Billeruds strävan efter att införliva hållbarhet i allt vi gör och nå våra klimatmål. Klimatpåverkan är ett av tre fokusområden inom hållbarhet som är strategiskt avgörande för vår framtida konkurrenskraft.

Risker och möjligheter

Process med resiliensanalys

Genom att använda underlag från Billeruds analys av klimatscenario har Billerud bedömt sin resiliens mot olika typer av klimatrelaterade risker och har identifierat både fysiska risker och omställningsrisker. Processen med scenarioanalys, inbegripet de scenarion som använts, tidshorisonter, de viktigaste styrkorna och drivkrafterna liksom de viktigaste underlagen och begränsningarna anges i E1 IRO-1 på sidan 69.

Billerud uppdaterade sin klimatrelaterade scenarioanalys 2023 för att ta hänsyn till Billeruds hela värdekedja, inklusive den egna verksamheten, uppströms leveranskedja och nedströms kunder. Resultatet av klimatscenarioanalysen 2023 har inkluderats i Billeruds dubbla väsentlighetsbedömning. Genom att använda underlag från Billeruds analys av klimatscenario i den dubbla väsentlighetsbedömningen har Billerud bedömt sin resiliens mot olika typer av klimatrelaterade risker och har identifierat både fysiska risker och omställningsrisker. Vid bedömning av riskerna kopplade till övergången till en koldioxidsnål och motståndskraftig

ekonomi tog vi hänsyn till relevant lagstiftning, makroekonomiska trender, påverkan på energitillförsel samt nödvändig teknisk utveckling.

Analysens osäkerhetsområden omfattar vilket globalt utsläppsspår som kommer att materialiseras. Framtida klimat- och energipolitik är också svår att förutse, liksom marknadstrender och konsumentbeteenden. Tillgången på och priset för vedråvara, energipriser och elmarknadens utveckling är förenade med volatilitet. Beroendet av externa aktörer i värdekedjan skapar ytterligare osäkerhet. Analysen av resiliens baserades således på antaganden om ökade kostnader för energi, råvaror och förändringar i leveranskedjan. Antagandena innefattade också regulatoriska förändringar mot strängare krav för tillstånd och inköpsaktiviteter, med huvudfokus på vedförsörjning.

Tidshorisonter som tillämpas är desamma som för den dubbla väsentlighetsbedömningen: kort sikt (under 1 år), medellång (1–5 år) och lång sikt (över 5 år). Det överensstämmer även med tidshorisonterna i Billeruds klimatscenarioanalys. Ett undantag finns där vi under analysen använde klimatscenario i RCP 2,6. Detta scenarion bygger på utsläpp betydligt under 2°C. Billeruds kortsiktiga klimatmål (vetenskapsbaserade mål till 2030) för utsläpp i värdekedjan är i linje med RCP 2,6 scenarion. Målen för egen verksamhet, och vår ambition att nå nettonoll, utgår från att begränsa uppvärmningen till 1,5 °C.

Billerud har tagit hänsyn till förväntade finansiella effekter från fysiska risker och omställningsrisker i sin dubbla väsentlighetsbedömning. Risker som redan kvantifierats inom Billeruds Enterprise Risk Management (ERM) ramverk och/eller scenarioanalys har införlivats i den dubbla väsentlighetsbedömningen. Billerud har valt att använda infasningsbestämmelsen om att inte redovisa förväntade finansiella effekter. Åtgärder och resurser som behövs för att hantera identifierade risker anges i tabellerna på sidorna 72 och 73. För mer detaljer om Billeruds åtgärder för att minska koldioxidutsläppen, se avsnitt E1-3 på sidan 76. Ingen del av Billeruds värdekedja utslöts från scenarioanalysen. Inte heller utslöts några fysiska risker eller omställningsrisker. Resultaten av resiliensanalysen visas på sidan 72.

Klimatrelaterade fysiska risker

Klimatförändringar	Klimatrelaterade fysiska risker	Led i värdekedjan			Tidshorisont			Typ av finansiella effekter	Begränsningsåtgärd
Anpassning till klimatförändringar									
Risk: Driftstörningar på grund av klimatförändringar och allvarliga väderhändelser	Akuta risker: Översvämning som leder till minskad vattenkvalitet Kraftigt regn som leder till minskad vattenkvalitet Kronisk risk: Vattenstress eller vattenbrist		●		●	●	●	Driftstörningar som leder till ökade driftskostnader och minskad försäljning	Förebyggande åtgärder för att säkra produktionen
Risk: Minskad vedförsörjning på grund av klimatförändringar och allvarliga väderhändelser	Akuta risker: Ökad förekomst av extremväder (stormar, kraftigt regn) Ökad förekomst av löpeld och skogsbränder Kronisk risker: Fler sjukdomar på grund av skadedjur Ökad population av barkborrar Torka som drabbar skogens hälsa och produktivitet	▲	●		●	●	●	Avbrott i avverkningar (egen verksamhet)	Klimatanpassningsåtgärder för att minska fysiska risker
		▲	●		●	●	●	Driftstörningar uppströms leveranskedja som leder till ökade driftskostnader och minskad försäljning	Geografisk inköpsstrategi
		▲	●		●	●	●		Inköp av certifierad vedråvara för att säkerställa skogsbruk med resiliens i åtanke

Beskrivning av risker

● **Driftstörningar på grund av klimatförändringar och allvarliga väderhändelser**

En ökning av allvarliga klimatförändringar kan göra Billeruds produktionsenheter mer sårbara för klimatfaror såsom ökade perioder av kraftigt regn, översvämning och vattenbrist, vilket kan orsaka fysisk skada på produktionsenheter. Den mest väsentliga påverkan gäller vattenkvalitet, eftersom dålig kvalitet på inkommande ytvatten kan göra produktionsenheter obrukbara.

● **Minskad vedförsörjning på grund av klimatförändringar och allvarliga väderhändelser**

Ökade allvarliga klimatförändringar kan leda till minskad tillgång till vedråvara. Det kan orsakas av akuta risker som ökad förekomst av extremväder (stormar, kraftigt regn och skogsbränder), liksom kroniska risker som ökade sjukdomar på grund av skadedjur, större population av barkborrar och torka som påverkar skogens hälsa och produktivitet.

Resiliens: För att säkerställa resiliens i Billeruds affärsverksamhet och strategi för att stå emot klimatförändringarnas fysiska påverkan, genomför Billerud klimatrelaterade scenario- och resiliensanalyser. Detta är särskilt viktigt på grund av typen av Billeruds affärsverksamhet och inköp från skogsresurser, som är sårbara för klimatförändringarnas effekter.

När det gäller skogsbruk skiljer sig Billeruds åtgärder mellan ägda och kontrollerade verksamheter och råvaror från inköp. Inom den egna verksamheten vidtar Billerud i allt större utsträckning klimatanpassningsåtgärder för att minska de fysiska klimatriskerna i de skogsområden vi förvaltar genom att exempelvis samarbeta med entreprenörer för att minimera körskador på grund av förändringar i markförhållanden. Vi tillämpar också platsanpassat skogsbruk för att öka den långsiktiga resiliensen mot skadedjur. Dessa åtgärder ökar vår resiliens mot klimatförändringarnas effekter.

När det gäller inköpt vedråvara tillämpar Billerud en geografisk inköpsstrategi. Det säkerställer en stabil vedförsörjning och minimerar risken för avbrott i leveranskedjan vid minskad vedförsörjning från vissa regioner på grund av klimatförändringarnas fysiska påverkan. Genom att köpa in certifierad vedråvara (FSC®, PEFC och SFI®) kan Billerud säkerställa att skogen förvaltas utifrån resiliens, vilket i sin tur minskar avbrott i leveranskedjan. Ett exempel är att FSC®-standarderna kräver att vi avsätter minst 10% av den produktiva skogsmarken för naturvård eller samhällssyften och genomförande av naturvårdsbränning för att främja brandberoende biologisk mångfald.

För att säkerställa resiliens mot effekterna av fysiska klimatförändringar på våra bruk investerar Billerud i förebyggande åtgärder för att säkra produktion och verksamhet vid kraftigt regn eller snabb snösmältning, vilket kan påverka vattenmängden.

● Påverkan ● Risk ● Möjlighet ▲ Uppströms ● Egen verksamhet ▼ Nedströms ● Kort sikt ● Medel-lång sikt ● Lång sikt

Klimatrelaterade omställningsrisker

Klimatförändringar	Klimatrelaterade omställningsrisker/möjligheter	Led i värdekedjan			Tidshorisont		Finansiell effekt	Begränsningsåtgärd
Begränsning av klimatförändringar								
Risk: Finansiell risk och anseenderisk kopplad till att inte nå klimatmålen	Policyrisk och marknadsrisk		●			●	Förlorade finansiella möjligheter	Omställningsplan med tydlig investeringsplan & Vetenskapsbaserade mål och nettollmål
Risk: Ökad konkurrens och högre priser på vedråvara	Marknadsrisk	▲			●	●	Ökade rörelsekostnader	Optimering av värdekedjan och uppbyggnad av långsiktiga relationer med leverantörer
Möjlighet: Ökad efterfrågan på biobaserade förpackningsmaterial	Marknadsmöjlighet			▼		●	Ökad försäljning och ökade affärsmöjligheter	Livscykelbedömning tillsammans med RISE & Miljömässiga produktdeklarationer för att stödja miljökrav
Möjlighet: Ökad efterfrågan på Bio-CCS och Bio-CCU	Teknik och marknads-möjligheter	▲	●			●	Ökad försäljning och ökade affärsmöjligheter	Billerud har undersökt denna möjlighet ingående och inväntar nu att marknaden ska utvecklas
Energi								
Risk: Ökat pris på el och fossilfria certifikat	Marknadsrisk	▲				●	Ökade rörelsekostnader	Säkringspolicy, försäljning av egen bio GoOs, flexibilitet, energieffektivitet

Beskrivning av risker och möjligheter

● **Finansiell risk och anseenderisk kopplad till att inte nå klimatmålen**

För att nå Billeruds klimatmål inom scope 1, 2 och 3 krävs strategiska investeringar i drivkrafter och tekniker för att fasa ut fossila bränslen. Det medför osäkerhet när det gäller potentiella kostnader och finansiell påverkan. Om investeringarna inte genomförs och klimatmålen inte uppfylls kan det skada koncernens anseende.

Resiliens: De investeringar som krävs i vår omställningsplan innefattar endast scope 1 och 2, vilket inkluderar tillgångar och affärsverksamhet. Arbetet med vår omställningsplan för

scope 3 har initierats, men tidsplanen har justerats med hänsyn till kostnadsbesparingsprogrammet. Genom att vi är transparenta med våra klimatomställningsåtgärder och status kan vi minimera risken för skadat anseende.

● **Ökad konkurrens och högre priser på vedråvara**

En ökad efterfrågan på vedråvara innebär en marknadsdriven omställningsrisk. Detta leder sannolikt till ökad konkurrens och högre priser på vedråvara. Dessutom är vedråvara Billeruds största kostnadspost och sedan EU:s sanktioner mot import av ryska vedprodukter infördes 2022 har vedråvara priserna i Norden stigit.

Resiliens: För att reducera risken som förknippas med tillgång och pris på vedråvara fokuserar Billerud på långsiktiga relationer med leverantörer och nära samarbeten med skogsbolag, skogsägare och sågverk. För att reducera risken för ökade kostnader utökar vi våra inköp från privata skogsägare i Sverige, samtidigt som vi arbetar för att förbättra fibereffektiviteten och optimera fiberförbrukningen. När det gäller energi arbetar vi kontinuerligt med att förbättra energieffektiviteten. Vi vidtar dessutom i allt större utsträckning åtgärder för klimat Anpassning, vilket beskrivs på föregående sida.

● **Ökad efterfrågan på biobaserade förpackningsprodukter**
Ökat fokus på cirkulär bioekonomi kommer att leda till en ökad efterfrågan på biobaserade produkter. Denna möjlighet kan komma från politiska åtgärder, ökad medvetenhet hos konsu-

● Påverkan ● Risk ● Möjlighet ▲ Uppströms ● Egen verksamhet ▼ Nedströms ● Kort sikt ● Medel-lång sikt ● Lång sikt

menter samt förändrade preferenser på marknaden. För att möta växande efterfrågan på hållbara förpackningslösningar arbetar Billerud i nära samarbete med kunder och partners för att utveckla innovativa lösningar med ny marknadspotential.

Resiliens: Billerud samarbetar med forskningsinstitut om livscykelbedömningar och Miljöproduktdeklarationer för att erbjuda transparens kring förpackningslösningar. Genom att ge kunderna transparent miljöinformation kommer efterfrågan på Billeruds förpackningsprodukter att öka.

● Ökad efterfrågan på Bio-CCS och Bio-CCU

Efterfrågan på koldioxidavskiljning och -lagring (CCS) samt koldioxidavskiljning och -användning (CCU) förväntas öka. Genom Bio-CCS och Bio-CCU har vår bransch en väsentlig affärsmöjlighet att bli en del av en marknad med negativa koldioxidutsläpp.

Resiliens: Under 2025 har Billerud undersökt denna möjlighet på djupet och inväntar nu att marknaden ska utvecklas.

● Ökat pris på el och fossilfria certifikat

Det nordiska elpriset är fortfarande volatilt på grund av intermittent kraftproduktion. Införandet av flödesbaserad kapacitetsberäkning och 15-minuters budgivning har ökat pris- och obalansvolatiliteten i SE3-området där Billeruds flesta bruk ligger. Priserna inom EU:s utsläppshandelssystem (EU ETS1) har förblivit stabila och starkare än förväntat under året. Från och med 2026 omfattas Billerud av EU ETS2-systemet. Läs mer under risker och riskhantering på sidan 38. Elpriset i USA är i stor utsträckning kopplat till priset på naturgas och för närvarande bedöms risken för väsentliga prisökningar som låg. Det finns en ökad risk för högre auktionpriser på effekt i USA på grund av nya regleringar, men effekten på det totala elpriset är lågt.

Resiliens: Risken för stigande elpriser minskas genom finansiell säkring. Billerud arbetar för att öka flexibiliteten i sin verksamhet och tillsammans med pågående förbättringar av energieffektiviteten kommer det att minska den totala energikostnaden och efterfrågan.

E1-1 Omställningsplan

Billeruds syfte är att tillverka högpresterande förpackningsmaterial som bidrar till ett lågkoldioxidsamhälle. Billeruds omställningsplan bygger på strategiska beslut, operativa effektivitetsförbättringar och effektiva investeringar. Vår strategiska riktning stöts genom aktiviteter och planer för att fasa ut fossila bränslen, öka energieffektiviteten och optimera användningen av råvaror i produktionsprocessen. Omställningsplan för vår egen verksamhet är godkänd av Billeruds koncernledning. Omställningsplanen godkändes under 2024 och omfattar vår verksamhet i både Europa och Nordamerika.

Billerud kortsiktiga vetenskapsbaserade mål till 2030 är godkända av Science Based Targets initiative. Billerud planerar att fasa ut användningen av fossila bränslen i sin egen verksamhet genom att främja energieffektivitet och fossilfri energi med hjälp av en fastställd färdplan för våra massa- och pappersbruk. Drivkrafter och aktiviteter för att fasa ut fossila bränslen inom scope 3 är inte en del av den nuvarande omställningsplanen. Utsläppen i värdekedjan, både uppströms och nedströms, planeras att minskas genom en färdplan som kommer att utvecklas i samarbete med till exempel leverantörer, logistikpartners och andra partners. För aktiviteter och mål, samt hur dessa ligger i linje med Parisavtalets målsättningar, se E1-3 på sidan 76 och E1-4 på sidan 78.

Drivkrafter för utfasning av fossila bränslen och nyckelåtgärder

Billeruds drivkrafter inom scope 1+2 för att fasa ut fossila bränslen och nyckelåtgärder är inriktade på att öka effektiviteten i produktionen, främja fossilfri energi och elektrifiering.

Drivkraft/er	Nyckelåtgärd/er
Effektiv produktion	Total energieffektivitet i den egna verksamheten Deponiprojekt
Fossilfri energi	Användning av Renewable Energy Credits, (RECs) /Emission Free Energy Credits (EFECs) Ersätta fossila bränslen med biobränslen
Elektrifiering	Teknikbyte i den egna verksamheten

Drivkrafter för att fasa ut fossila bränslen kommer att innefatta främjande av ny teknik i vår egen verksamhet.

Effektiv produktion

Effektivitet i produktionen syftar till att öka tillgänglighet, anläggningseffektivitet och kvalitet (TAK), dvs hastighet, tids-effektivitet och materialegffektivitet. Detta för att utnyttja varje produktionslinje till full kapacitet och öka prestandan. Effektivitet i produktionen innefattar också att öka energiprestandan. I tabellen till vänster inkluderas även deponiprojekt i Nordamerika under denna kategori istället för i en separat drivkraftskategori.

Fossilfri energi

Tillsammans med effektivitetsförbättringar i produktionen kommer vi att fortsätta omställningen till bioenergi i Nordamerika och arbetet mot fossilfri produktion i Europa. Det innefattar både energi som genereras på plats och inköpt elektricitet. Inköpt elektricitet för alla Billeruds massa- och pappersbruk är fossilfri i samtliga länder där Billerud är verksam.

Elektrifiering

Ersättning av befintlig utrustning till elektriska alternativ kommer att leda till minskad efterfrågan på ånga som produceras på plats och elektricitet genererad från fossila källor i Nordamerika.

Ekonomisk plan

Framtida kapitalutgifter som krävs för att genomföra handlingsplanen för scope 1+2 inom Billeruds europeiska och nordamerikanska verksamhet uppskattas till 115–165 MSEK. Investeringarna innefattar förbättringar av utrustning för barkhantering, modernisering av torksystem, uppdatering av äldre oljesystem för att möjliggöra användning av bioenergi i produktionen och andra investeringar för att minska fossila utsläpp och öka energieffektiviteten i verksamheten. Framtida klimatrelaterade investeringar i handlingsplanen är separata från andra investeringsportföljer.

Billeruds handlingsplan för att begränsa klimatförändringar ingår inte i tillgängliga ekonomiska verksamheter inom EU:s taxonomi. Ingen kartläggning av EU-taxonomi-definierade nyckeltal i förhållande till förenlighet har gjorts, och inte heller någon plan för kapitalutgifter inom EU:s taxonomi. Driftsutgifter bedöms som oväsentliga i samband med handlingsplanen.

Inlåsta växthusgasutsläpp

Billerud använder huvudsakligen bioenergi vid bruken. Billeruds nordamerikanska verksamhet använde dock cirka 2,1 (1,9) TWh naturgas under 2025. Under följande rapporteringsperioder kommer Billerud att fokusera på att minska användningen av fossila bränslen genom effektivitetsåtgärder och omställning till bioenergi i enlighet med den upprättade färdplanen. En andel av det fossila start- och stoppbränslet till bränslepannor och vissa naturgaspannor kan ses som inlåsta växthusgasutsläpp.

Billeruds nordamerikanska verksamhet har direkta växthusgasutsläpp från deponering av organiskt material som i ett långsiktigt perspektiv kommer att brytas ner. I Europa är Billeruds verksamhet till 98% (98%) fossilfritt. Inlåsta utsläpp innefattar emellertid en liten andel fossila bränslen som är svårt att helt eliminera.

Utvärderingen visade att inlåsta utsläpp inte driver omställningsrisker eller äventyrar klimatmålen. Billerud kommer att utvärdera användningsområden för deponigas från organiskt material som för närvarande deponeras i Nordamerika. Nuvarande utsläpp från deponier är inte av en sådan omfattning att de hindrar måluppfyllelsen. Användning av fossila bränslen i verksamheten kommer att successivt fasas ut. Elektrifiering, effektivitetsåtgärder och mer fossilfri energi kommer att möjliggöra för Billerud att nå målen kopplat till den nuvarande handlingsplanen för den egna verksamheten. Billeruds verksamhet omfattas inte av artikel 12 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2020/1818 och är därför inte uteslutna från EU:s Parisanpassade jämförelser. Inlåsta utsläpp utvärderades för våra produktionsenheter parallellt med planerade åtgärder i handlingsplanen. Eftersom den nuvarande omfattningen av handlingsplanen är begränsad till den egna verksamheten, inkluderar granskningen av inlåsta utsläpp inte scope 3-aktiviteter.

Långsiktiga klimatmål

Under 2025 blev Billeruds långsiktiga vetenskapsbaserade mål för att nå netto-nollutsläpp till 2050 godkända av Science

Based Targets initiative. Målsättningen är en absolut minskning av scope 1-3-utsläpp med 90% och följer utsläppsminskningsbanan för 1,5°C. De kvarvarande utsläppen ska neutraliseras genom att lika mycket koldioxid tas bort från atmosfären. Billerud har ännu inte satt något omställningsplan för netto-nollutsläpp målet och därav har inga drivkrafter, nyckelåtgärder och investeringar definierats. Billerud har ännu inte fastställt ett datum för antagande av en omställningsplan.

E1-2 Policyer

Billeruds ansträngningar för att bekämpa klimatförändringar styrs av vår hållbarhetspolicy och efterföljande miljödirektiv och energidirektiv. Tillgänglighet för policyer och direktiv redovisas under BP-2 på sidan 55. Billeruds visuellblåarsystem, Speak-Up Line, möjliggör anonym rapportering av överträdelser eller oegentligheter som rör policys och riktlinjer.

Hållbarhetspolicy

I hållbarhetspolicyen beskrivs den övergripande ambitionen för Billeruds miljömässiga, sociala och ekonomiska ansvar samt riktning. Den framhåller att hållbarhet ska integreras i all affärsverksamhet och allt strategiskt beslutsfattande. Policyen omfattar, men är inte begränsad till, frågor om klimatförändringar, såsom miljöpåverkan och energi. Huvudmålsättningar innefattar att fastställa koncernens ambition gällande material, transport och produktion samt att minska Billeruds klimatavtryck. De viktigaste påverkansområdena, riskerna och möjligheterna som omfattas är negativ väsentlig påverkan kopplat till scope 1 och 2-utsläpp, biogena utsläpp och scope 3-utsläpp liksom positiv påverkan av att tillhandahålla ersättning för förpackningsmaterial baserade på fossila bränslen.

Hållbarhetspolicyen gäller för koncernen och dess dotterbolag och omfattar Billeruds globala affärsaktiviteter och verksamheter, inbegripet styrelseledamöter, medarbetare och icke-anställda. Samtliga intressenter som arbetar för eller på uppdrag av Billerud omfattas av policyen. Policyen täcker vår uppströms och nedströms värdekedja och anger att åtgärder för anpassning till klimatförändringar vidtas vid behov. Hanteringen av fysiska klimatrisker och övergångsrisker regleras dock i det underordnade miljödirektivet

EVP Sustainability & Public Affairs är ansvarig för hållbarhetspolicyen och för att den implementeras. Processen för att övervaka policyen innefattar den årliga översikten och styrelsens godkännande. Genom vår hållbarhetspolicy åtar sig Billerud att driva initiativ med verklig påverkan och att anpassa sig till internationellt erkända ramverk och riktlinjer för hållbarhet. Ett antal av de mest relevanta initiativen för miljö och energi är Riodeklarationen om miljö och utveckling, FN:s Global Compact, FN:s globala mål, Science Based Targets initiative och Parisavtalet.

Miljödirektiv

Billeruds miljödirektiv fastställer gemensamma regler för att säkerställa att våra åtgärder är i linje med och uppfyller Billeruds produktionstillstånd. Det innefattar vattenutsläpp, utsläpp till luft, kemikalier, avfall, växthusgasutsläpp samt produkter och lösningar. Direktivet är en mer detaljerad utvidgning av hållbarhetspolicyn. Direktivet adresserar begränsning av klimatförändringar men inte åtgärder för anpassning till klimatförändringar. Billeruds miljödirektiv gäller för koncernen och dess dotterbolag och omfattar Billeruds globala affärsaktiviteter och verksamhet. Samtliga intressenter som arbetar för eller på uppdrag av Billerud omfattas av direktivet, som huvudsakligen fokuserar på produktionsenheterna och inkluderar anställda, icke-anställda och styrelseledamöter. Direktivet täcker Billeruds hela värdekedja, exempelvis hantering av utsläpp inom scope 3.

Director Global Environment & Quality är ägare av miljödirektivet och är ansvarig för implementeringen. Förfarandet för att kontrollera direktivet innefattar den årliga översikten och bedömningen av genomförandet av direktivet genom självuppskattningar och liknade förfaranden. Billerud genomför också genomgångar, revisioner och kontroller för att försäkra sig om att direktivet följs. Miljödirektivet följer Science Based Targets initiative. Ytterligare internationella åtaganden styrs av hållbarhetspolicyn.

Energidirektiv

Energidirektivet fastställer gemensamma energiriktlinjer för Billerud för att säkerställa att lagar och regler följs och för att uppfylla koncernens hållbarhets- och energieffektivitetsmål. Direktivet omfattar åtgärder för energieffektivitet och för att minska klimatförändringar, men omfattar inte klimatanpassningsåtgärder. Direktivet beskriver Billeruds efterlevnad av energiledningssystem och inkluderar Billeruds aktiviteter inom energiplanering, användning, produktion och handel av olika energislag. Direktivet anger dessutom Billeruds målsättning att optimera energikostnader, energianvändning energieffektivt, samt att minska klimatpåverkan. Direktivet omfattar den negativa påverkan av fossila bränslen i energimixen liksom den positiva påverkan gällande återvinning av överskottsenergi.

Direktivet gäller för koncernen och dess dotterbolag och omfattar Billeruds globala affärsaktiviteter och verksamheter. Director Global Environment & Quality är ägare av energidirektivet och ansvarar för implementeringen. Billeruds Energy Manager är ansvarig för att kontrollera resultatet enligt målen. För att kontrollera att direktivet efterlevs görs en årlig översyn. Dessutom följer vi upp åtgärder och mål enligt direktivet, tillsammans med resultaten av relevanta granskningar och revisioner. Energidirektivet hänvisar till hållbarhetspolicyn gällande internationella åtaganden och initiativ.

E1-3 Åtgärder och resurser

Nyckelåtgärder 2025

Billeruds nyckelåtgärder inom den godkända omställningsplanen omfattar den egna verksamheten i Europa och Nordamerika. För en lista över nyckelåtgärder och resurser avseende begränsning av och anpassning till klimatförändringar, se tabellen på nästa sida och punkterna nedan. Nyckelåtgärderna ska vara genomförda före utgången av 2030 och syftar till att minska Billeruds klimatavtryck i linje med målen i hållbarhetspolicyn och med våra vetenskapsbaserade mål, som beskrivs i E1-4 på sidan 78. Både vidtagna åtgärder och planerade åtgärder syftar till att bidra till minskningar i scope 1.

Effektiv produktion:

- Elpanna: Billerud ersatte den föråldrade biopannan i ett av våra europeiska bruk med en elpanna som fungerar enligt förväntan. Billerud inväntar fortfarande den planerade anslutningen till det regionala elnätet 2027 för att bruket ska kunna bli helt fossilfritt.

Fossilfri energi i produktionen:

- Ökad inköpt biomassa: Denna aktivitet innebär att öka inköpt biomassa i ett av våra nordamerikanska bruk med ambitionen att ersätta fossila bränslen. Projektet genomfördes inte som planerat och gav därför inte de förväntade CO₂e resultaten. Däremot bidrog det så kallade vedgårdsprojektet, beskrivet nedan, till omställningen från fossila bränslen till biomassa.
- Projekt gällande järnvägsslipers: Projektet fokuserade på att förbränna järnvägsslipers som bränsle för att ersätta kol och stödja biomassaförsörjningen. Projektet resulterade i en minskning på 31 kton CO₂e jämfört med det uppskattade utfallet på 30 kton CO₂e. Projektet slutfördes 2025 i ett av våra nordamerikanska bruk och levererade förväntade resultat.
- Vedgårdsprojekt: Uppdateringen av vedgården i vårt nordamerikanska bruk i Escanaba ingår inte i vår omställningsplan. Den inkluderas dock här eftersom förändringen i designen oväntat ledde till minskad ångförbrukning. Dessutom ökade mängden biomassa som produceras från avbarkningen av vedråvaran, vilket gjorde att en andel av våra fossila bränslen kunde ersättas med biobränslen.

Nyckelåtgärder – rapporteringsperiod 2025 (kton CO₂e)

Typ av drivkraft	Åtgärd	Förväntat utfall	Uppnått utfall
Fossilfri energi	Ökad inköpt biomassa	-30	0
Fossilfri energi	Järnvägsslipersprojektet	-30	-31
Fossilfri energi	Vedgårdsprojektet	E/T	-25
Effektivitet i produktion	Enkelriktad sotblåsning	E/T	-6,6
Fossilfri energi	Biooljedrift & sodapanna	-10	0
Effektivitet i produktion	Elpanna	-0,4	0
Totalt kton CO₂e		-70,4	-62,6

Planerade nyckelåtgärder 2026–2030 (kton CO₂e)

Typ av drivkraft	Åtgärd	Förväntat utfall
Effektiv produktion	Deponiprojekt	-47
Fossilfri energi	Öka inköpt biomassa	-65
Fossilfri energi	Biodrivmedel i biobränslepanna	-10
Totalt kton CO₂e		-122

- Enkelriktad sotblåsning: Justeringar av ångstyrningen i sodapannan minskade ångbehovet och därmed energianvändningen i linje med ett liknande projekt i ett annat nordamerikanskt bruk.
- Biooljedrift & sodapanna i Gruvön: Brännarna och bränsleförsörjningssystemen vid bruket uppgraderades för att möjliggöra användning av bioolja i barkpannan och sodapannan även vid uppstarter efter produktionsstopp. På grund av marknadsläget och problem med barkpannan har övergången till bioolja ännu inte genomförts så utfallet är hittills noll.

Inga naturbaserade lösningar har initierats eller implementerats under rapporteringsperioden för klimatanpassning eller begränsning av klimatförändringar. Planerade åtgärder under perioden uppnådde en minskning på ungefär 63 (43) kton CO₂e. Aktiviteten avseende inköp av fossilfri el som planerades för 2025 uppnåddes redan 2024, med betydande påverkan på de marknadsbaserade scope 2-utsläppen, vilket framgår av tabellen på sidan 80. Därför ingår denna aktivitet inte i nyckelåtgärderna för rapporteringsperioden.

Framtida nyckelåtgärder

Billerud reviderar sin plan för minskning av CO₂e med anledning av rådande marknadsförhållanden och utvecklingen kopplad till ETS. En uppdaterad plan kommer att färdigställas under 2026. Mer information om förändringar inom ETS finns i riskrapporten på sidan 38. Nedan listas de centrala åtgärder som Billerud har identifierat för 2026–2030 enligt den tidigare fastställda omställningsplanen. Vissa aktiviteter och förväntade resultat kan komma att justeras i den uppdaterade planen som färdigställs 2026.

Finansiering av handlingsplanen

Under rapporteringsperioden investerades Capex om SEK 35 (36) miljoner i Billeruds europeiska och nordamerikanska verksamhet. Dessa investeringar avser projekt kopplade till omställningsplanen. Framtida Capex beräknas uppgå till SEK 115–165 miljoner under perioden 2026–2030. Ingen framtida Opex har beräknats för åtgärdsplanens löptid.

Billeruds handlingsplan är förbunden med tillgång till finansieringsalternativ med låg kostnad. Billerud använder tillgänglig skuldportfölj för att säkerställa effektiv produktion i rätt tid vilket ökar driftsinvesteringarna, FoU och underhåll i den egna verksamheten. Investeringar och åtgärder för att modernisera bruken är kopplade till Billeruds effektivitetsförbättringsprogram för att säkerställa en kostnadseffektiv verksamhet som utnyttjar miljö- och energiförbättringar.

Billerud har flera finansieringsvägar genom sin låneportfölj med olika tidshorisonter men också som en syndikerat kreditfacilitet. Låneportföljens totala kapacitet uppgår till 16 500 miljoner kronor exklusive lån med löptid och obligationslån. Utöver tillgängliga ekonomiska resurser i skuldportföljen har Billerud ett FoU-lån för intäktsanvändning på 400 miljoner kronor från Nordiska investeringsbanken som delvis kommer att användas till handlingsplanen. Billerud har för närvarande inga gröna obligationer eller några lån förbundna med hållbarhet. Alla kapitalutgifter för rapporteringsperioden återfinns i not 10 i de finansiella rapporterna.

Billeruds verksamhet ligger i stor utsträckning utanför de delegerade akterna och tillgängliga ekonomiska verksamheter som

anges i EU:s taxonomi. Billerud presenterar därför inte förhållandet av väsentliga kapitalutgifter och driftsutgifter som krävs för att genomföra handlingsplanen i enlighet med de fastställda nyckeltalen i EU:s taxonomi. Ingen taxonomiplan för kapitalutgifter är tillgänglig baserad på samma kriterier.

Mått och mål

E1-4 Mål

Billeruds hållbarhetspolicy innefattar målsättningen att inrätta och upprätthålla mål enligt Parisavtalet gällande klimatåtgärder. De kortsiktiga scope 1 och 2-målen är i linje med 1,5°C och scope 3-målet är väl under 2°C-kompatibelt. Det långsiktiga målet är i linje med 1,5°C.

Billeruds kortsiktiga och långsiktiga mål för begränsning av klimatförändringar godkänns och verifieras av Science Based Targets initiative (SBTi) och bygger på entydiga vetenskapliga belägg. Det kortsiktiga målet till 2030 innefattar minskningar om 42% inom scope 1 och 2 och en minskning med 25% av utsläppen inom scope 3. Billeruds långsiktiga mål till 2050 innefattar minskningar av scope 1–3-utsläpp med 90%. Billeruds mål för begränsning av klimatförändringar består av både absoluta minskningsmål för att säkerställa minskningar i linje med klimatvetenskapliga rön och etablerade sektorsövergripande utsläppsminskingsbanor. De omfattar både egen verksamhet och åtgärder uppströms och nedströms värdekedja. Mål för minskning av växthusgasutsläpp har fastställts för att stärka Billeruds ställning på den globala marknaden och erbjuda kunderna högpresterande förpackningsmaterial för ett samhälle med låga koldioxidutsläpp. Billeruds mål bidrar till att minska de fysiska riskerna avseende påverkan från klimatförändringar.

Baslinjevärde

Billeruds kortsiktiga och långsiktiga mål har 2022 som basår. Baslinjevärdet för kortsiktiga mål täcker mer än minimikravet på 67% av scope 3 och baslinjevärdet för det långsiktiga målet täcker mer än 90% av scope 3. Se baslinjen för våra kortsiktiga mål för 2030 i diagrammet till höger. Utsläppen för scope 1 och 2 uppgår till 1 030 kton CO₂e, vilket täcker 100% av scope 1 och 2, och scope 3 uppgår till 2 685 kton CO₂e. Båda målen använder metoden för marknadsbaserade utsläpp inom scope 2. Vi har för närvarande inga mellanliggande mål eller milstolpar. Baslinjevärdet för scope 2 och 3 har justerats. Läs mer under E1-6 på sidan 81.

Drivkrafter för avkarbonisering

Förväntade drivkrafter för avkarbonisering och det övergripande bidraget för vår egen verksamhet definieras under E1-3

på sidan 76, och varje drivkrafts bidrag till det kortsiktiga målet illustreras i diagrammet nedan. Det innefattar också produktionsökningar, baserat på 2022 års produktionsnivåer. För det kortsiktiga scope 3-målet ses förändringar i produktionen av kemikalier, uppströmslogistik och bearbetning av sålda produkter av kunder som viktiga minskningsområden för att nå målet. Den relaterade drivkraften visas som aktiviteter i värdekedjan i diagrammet nedan. För det långsiktiga målet inkluderas även slutbehandling av sålda produkter och bränsle- och energirelaterade verksamheter. Drivkrafter för avkarbonisering i värdekedjan har ännu inte kvantifierats individuellt och formulerats till en handlings- och omställningsplan. Drivkrafter för avkarbonisering för vår egen verksamhet och värdekedjan har ännu inte kvantifierats för det långsiktiga nettonollmålet.

Metod

Billerud följer GHG-protokollet för beräkning av växthusgasutsläpp. Utsläppsfaktorer baseras i stor utsträckning på produktspecifika referensvärden från exempelvis Ecolnvent LCA:s databaser och andra tillgängliga källor. Aktivitetsdata baseras på i första hand direkta uppgifter från egen verksamhet, och

därefter produktspecifika inköpsvolym och ekonomiska uppgifter när inga andra tillämpliga aktivitetsdata finns tillgängliga. Kundenspecifika referensvärden för ytterligare behandling nedströms i värdekedjan används med försiktighet. Interna intressenter från centrala funktioner och verksamhet vid bruken både i Europa och Nordamerika har deltagit i målformuleringen.

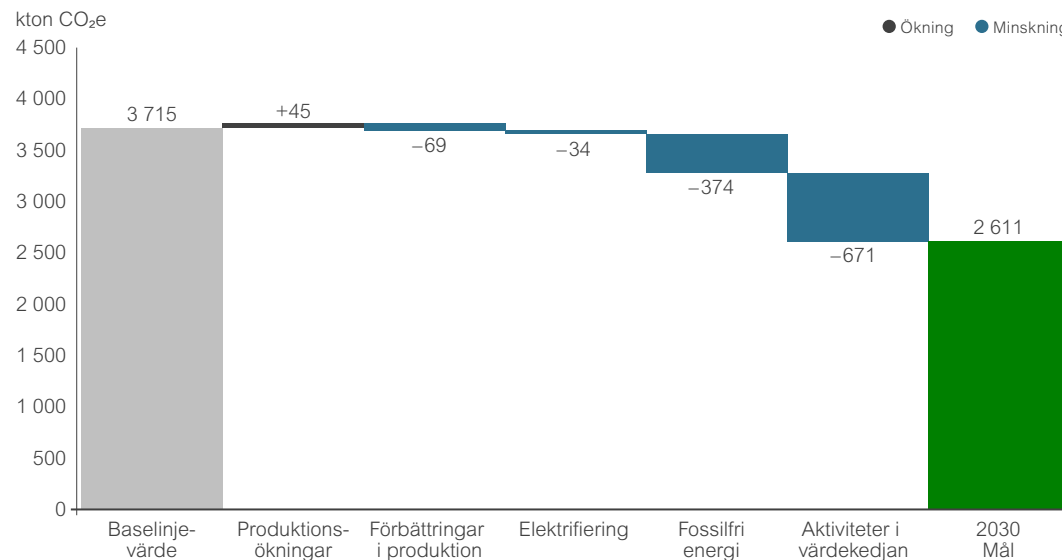
Relevanta avgränsningar

Gränserna för inventering av växthusgaser säkerställs via omfattande undersökning och användning av tillförlitliga datakällor. Inventeringen av växthusgaser granskas som en del av den målgenomgång som görs av SBTi och i ett begränsat revisionsförfarande för innehållet i den här hållbarhetsrapporten. Samtliga angivna klimatmål är bruttomål. Billeruds baslinjevärde och år valdes baserat på förvärvet av vår nordamerikanska verksamhet. Baslinjen fastställs för att vara representativ för normala produktionsrelaterade förhållanden som inte påverkas signifikant av externa faktorer.

Klimatscenarioer

Billerud har använt två klimatscenarioer för att fastställa klimatrelaterad påverkan, risker och möjligheter som härrör från

Billeruds kortsiktiga mål för växthusgasutsläpp



rapporteringen i Task Force of Climate-Related Financial Disclosures (TCFD). Klimatscenerierna utgår från en uppvärmning väl under 2°C och 4°C. Billerud följer tekniska och policyförändringar för att säkerställa att nya möjligheter i vår sektor kan utvärderas som potentiella drivkrafter för utfasning av fossila bränslen framöver.

Utfall 2025 och resultat mot redovisade mål

Se utfall av utsläpp i tabell E1-6 på sida 80. Scope 1-utsläppen ökar med ungefär 5% jämfört med 2024, vilket främst drivs av en ökad stationär förbränning av fossila bränslen från våra bruk i Nordamerika, vilket främst är en följd av ökade produktionsvolymerna i denna region under året. Vi ser dock en positiv trend i förhållande till basåret, eftersom scope 1-utsläppen har minskat med omkring 18% sedan 2022. De marknadsbaserade scope 2-utsläppen minskar med 17% jämfört med 2024. Minskningen beror främst på en uppdaterad emissionsfaktor från Jakobstads bruks energileverantör för värme och ånga samt att Wisconsin Rapids har haft en lägre energianvändning då konverteringsanläggningen har stängt vissa byggnader under året.

De totala scope 3-utsläppen har ökat något, cirka 1% jämfört med 2024. Emellertid ser vi en nedåtgående trend på totalen jämfört med basår och för de kategorier (3.1, 3.4, 3.9 och 3.10) som ingår i scopet för vårt kortsiktiga mål. Minskningen för kategori 3.1, 3.4 och 3.9 jämfört med 2024 drivs främst av marknadsläget i Region Europa. Vi fortsätter att arbeta med att förbättra datakvalitet inom scope 3-utsläpp. Mellan 2022 och 2025 har Billerud minskat utsläppen inom scope 1, scope 2 samt de totala scope 3-utsläppen med 1 019 kton CO₂e. För de utsläpp som omfattas av det kortsiktiga målet har vi haft en total minskning med 701 kton CO₂e jämfört med basåret, varav 305 kton CO₂e (30%) härrör från scope 1 och scope 2 marknadsbaserade utsläpp. För totala scope 3 har Billerud uppnått en minskning på 714 kton CO₂e, varav de kategorier som ingår i vårt kortsiktiga mål står för 396 kton CO₂e. Scope 1 och scope 2 motsvarar 70% (78%) av de totala utsläppsminskningar som krävs för att nå våra kortsiktiga mål för scope 1 och 2. De scope 3-kategorier som ingår i vårt kortsiktiga mål står för 59% (57%) av de totala reduktioner som behövs för att nå målet för scope 3. Detta innebär att även om de totala utsläppen har ökat jämfört med 2024, ser vi en övergripande minskning av utsläppen jämfört med basåret.

Mått

E1-5 Energimått

	2024	2025
Energianvändning och energimix		
Bränsleförbrukning från kol och kolprodukter (GWh)	26	0
Bränsleförbrukning från råolja och petroleumprodukter (GWh)	341	322
Bränsleförbrukning från naturgas (GWh)	1 865	2 112
Bränsleförbrukning från andra fossila källor (GWh)	–	–
Förbrukning av inköpt eller förvärvat elektricitet, värme, ånga och kylning från fossila källor (GWh)	12	9
Total användning av fossil energi (GWh) (beräknad som summan av raderna 1–5)	2 244	2 444
Andel fossila källor i total energianvändning (%)	9	10
Användning från kärnenergikällor (GWh)	2 665	2 441
Andel från kärnenergikällor i total energianvändning (%)	11	10
Bränsleförbrukning för förnybara energikällor, inbegripet biomassa (inklusive industriavfall och kommunalt avfall av biologiskt ursprung, biogas, förnybar vätgas osv.) (GWh)	19 987	19 654
Förbrukning av inköpt eller förvärvat elektricitet, värme, ånga och kylning från förnybara källor (GWh)	241	246
Förbrukning av egenproducerad förnybar icke-bränsleenergi (GWh)	–	–
Total användning av förnybar energi (GWh) (beräknad som summan av raderna 8–10)	20 228	19 899
Andel förnybara källor i total energianvändning (%)	80	80
Total energianvändning (GWh) (beräknad som summan av raderna 6, 7 och 11)	25 137	24 784

Energiintensitet per nettointäkt	2024	2025	% 2025 / 2024
Total energianvändning från verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan per nettointäkt (GWh/MSEK)	0,58	0,61	6

Enhetsspecifika mått – fjärrvärme	Utfall 2024	Utfall 2025
Såld energi, omräknad till antal uppvärmda hus	65 000	64 900

Metod och utfall

De svenska integrerade bruken är certifierade enligt ISO 50001 och övriga bruk strävar efter att uppfylla kraven för certifieringen. Billerud använder huvudsakligen bioenergi i sina processer, där majoriteten av biobränslet kommer från interna flöden som svartlut och bark. Under 2025 minskade Billerud användningen av kol i linje med den planerade utfasningen av kvarvarande lagrade volymer, samtidigt som den ökade produktionen i Nordamerika ledde till en högre förbrukning av naturgas. Energianvändningen övervakas och valideras av tredje part; rapporterad energiförbrukning från certifierade enheter granskas av Det Norske Veritas (DNV) enligt ISO 50001 och är separat från den försäkran för denna rapport. Tabellen innefattar inte egengenererad elektricitet. Nettointäkter och energiförbrukning baseras på Billeruds verksamhet, skogs-

bruk och avverkning, elproduktion, överföring och distribution samt godstransport på järnväg. Nettointäkter definieras som koncernens totala nettoförsäljning (not 2, Koncernens noter) och används för samtliga intensitetsmått, medan energikonsumtion avser den totala energiförbrukningen. Vi köper in ursprungsgarantier för vårt totala behov av elektricitet för samtliga bruk i Europa och Nordamerika, och energimixar baseras på information från energimyndigheter samt avtalsmässiga överenskommelser. Redovisningen av såld energi, omräknat till antal villor, omfattar försäljning av primär och sekundär energi till fjärrvärmenätet från Gävle bruk (inklusive Bomhus Energi), Frövi, Gruvön och Skärblacka, baserat på värmeförbrukningen för en genomsnittlig villa. Fjärrvärmenätet levererar värme till hushåll, flerfamiljshus samt företags- och industrikunder. Energivärdena granskas enligt ISO 50001-certifieringen.

E1-6 Mått för växthusgasutsläpp

Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp

	Retroaktivt ⁶				År för delmål och mål ⁶			
	Basår (2022)	Jämförande (2024)	2025	2025/ 2024 [%]	2030	2050	Årligt mål 2030 i % ÷ Basår	Årligt mål 2050 i % ÷ Basår
Scope 1 växthusgasutsläpp								
Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1 (kton CO ₂ e)	883	687	720	5	562	88	-5	-3
Procentandelen växthusgasutsläpp inom scope 1 från reglerade utsläppshandelssystem (%) ²	10	10	9 ⁴	E/T	E/T	E/T	E/T	E/T
Scope 2 växthusgasutsläpp								
Platsbaserade växthusgasutsläpp inom scope 2 (kton CO ₂ e) ³	293	254	182	-29	E/T	E/T	E/T	E/T
Marknadsbaserade växthusgasutsläpp inom scope 2 (kton CO ₂ e)	147	7	6	-17	35	15	-5	-3
Betydande växthusgasutsläpp inom scope 3^{1,5}								
Totala indirekta bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 3 (kton CO ₂ e)	3 698	2 964	2 984	1	2 611	349	-3	-3
1 Inköpta varor och tjänster	1 349	1 139	1 130	-1	1 012	135	-3	-3
2 Kapitalvaror	163	90	110	23	-	-	-	-
3 Bränsle- och energirelaterade verksamheter (ingår inte i scope 1 eller scope 2)	450	282	295	5	-	45	-	-3
4 Transport och distribution i tidigare led	499	502	476	-5	375	50	-3	-3
5 Avfall genererat i verksamheter	32	3	2	-29	-	-	-	-
6 Tjänsteresor	2	2	1	-20	-	-	-	-
7 Anställdas pendling	6	6	5	-4	-	-	-	-
8 Tillgångar som leasas i tidigare led	—	—	—	—	-	-	-	-
9 Transport i senare led	263	229	218	-5	197	26	-3	-3
10 Bearbetning av sålda produkter	574	432	465	8	430	57	-3	-3
11 Användning av sålda produkter	—	—	—	—	-	-	-	-
12 Slutbehandling av sålda produkter	360	280	281	0	-	36	-	-3
13 Tillgångar som leasas i senare led	—	—	—	—	-	-	-	-
14 Franchiseavtal	—	—	—	—	-	-	-	-
15 Investeringar	0	0	0	-34	-	-	-	-
Totala utsläpp av växthusgaser								
Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserade) (kton CO ₂ e) ³	4 873	3 905	3 885	-1	E/T	E/T	E/T	E/T
Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserade) (kton CO ₂ e)	4 728	3 658	3 709	1	3 209	452	-3	-3
Biogena utsläpp								
Totala biogena bruttoutsläpp (kton CO ₂ e) ³	7 856	7 521	7 412	-1	E/T	E/T	E/T	E/T

1) Scope 3 kategorier som redovisas med ett kort tankstreck (-) är inte en del av våra vetenskapsbaserade klimatmål.

2) Uppföljning och målsättning för täckningsgrad av växthusgas inom scope 1 från reglerade utsläppshandelssystem är ej tillämpningsbara för redovisningen.

3) Våra kortsiktiga klimatmål baseras på den marknadsbaserade metoden. Platsbaserade och biogena utsläpp ingår inte i målsättning.

4) Procentandelen växthusgasutsläpp inom scope 1 från reglerade utsläppshandelssystem är preliminära och inte slutgranskade vid publicering av denna rapport.

5) Scope 3 kategorier märkta med ett långt tankstreck (—) ingår i vår inventering men är inte kopplade till några utsläpp, antingen eftersom aktiviteter saknas eller eftersom utsläppen redovisas i andra relevanta kategorier.

6) E/T indikerar att ett utfall inte är relevant för mätetalet.

Växthusgasintensitet per nettointäkt

	2024	2025	% 2025÷2024
Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserade) per nettointäkt (kton CO ₂ e/MSEK)	0,09	0,1	7
Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserade) per nettointäkt (kton CO ₂ e/MSEK)	0,08	0,09	9

Metod

Billerud följer standarderna för växthusgasutsläpp som tillhandahålls av Greenhouse Gas (GHG)-protokollet (GHG Corporate Accounting and Reporting Standards, GHG Protocol Scope 2 Guidance and Corporate Value Chain Scope 3 Accounting and Reporting Standard). Billeruds nordamerikanska verksamhet som förvärvades 1 april 2022 ingår pro forma i utsläppsfigurer och mål för hel året 2022. Totala utsläpp innefattar alla relevanta växthusgasutsläpp (CO₂, CH₄, N₂O, HFCs, PFCs, SF₆ och NF₃) och omvandlas i enlighet med IPCC AR6 global uppvärmningspotential (GWP)-faktorer. Vi följer minimigränserna från Science Based Targets initiative Services Criteria Assessment Indicators.

Vi använder operativ kontroll som vår metod för konsolidering av växthusgasutsläpp i enlighet med GHG-protokollet. Alla dotterbolag ingår i den konsoliderade moderbolagsrapporten. Samarbetsarrangemang utan operativ kontroll inkluderas som en investering i scope 3 och följer aktieandelsmetoden. Affärsrelationer mellan dotterbolag och samarbetsarrangemang har kartlagts för att undvika dubbelräkning av varor och tjänster mellan koncernbolagen och samarbetsarrangemangen.

Vi följer en aktivitetsbaserad metodik för scope 1 och 2 och en blandning av aktivitetsbaserade och utgiftsbaserade faktorer för scope 3. Inventeringen av växthusgaser uppdateras årligen, vilket inkluderar att uppdatera scope 3-utsläpp i varje betydande kategori varje år. Utgiftsbaserade faktorer används främst för kapitalvaror (scope 3 kategori 2) och delvis för inköpta varor och tjänster (scope 3 kategori 1). Utgiftsbaserade faktorer härrör från en miljöspendanalys från för scope 3. Upphandlingsmyndigheten och är föremål för värdejustering från tillämpliga offentligt tillgängliga index. Vår nordamerikanska verksamhet använder samma metodik, och valutor omvandlas baserat på växelkurser från Sveriges Riksbank. Affärsresedata tillhandahålls av tjänsteleverantörer och baseras på sekundärdata för varje transportmedel. Pending till arbetet baseras på antagen distans, transportmedel och genomsnittligt antal

heltidsanställda (FTE) för rapporteringsperioden och används för alla våra anställda oavsett marknad. Nedströmsaktiviteter beräknas baserat på allmän geografisk region för transportaktiviteter. Vidare bearbetning baseras på primärdata från en stor kund och används konservativt för alla produkter. Generellt finns det en större osäkerhet i nedströms scope 3-kategorier på grund av lägre datakvalitet jämfört med primärdata från vår egen verksamhet eller upphandlingspraxis. Ingen granskning av nedströmskategorier för att hantera potentiella kvalitetsproblem utfördes under rapporteringsperioden. 26% av utsläppen i scope 3 beräknas med primära aktivitetsdata från leverantörer och andra aktörer i värdekedjan.

Vi använder utsläppsfaktorer i linje med globala standarder, där majoriteten härrör från DEFRA, EPA (Sverige och USA) och EcoInvent (v3.10) eller andra livscykelanalysdatabaser. Utsläppsfaktorer från EcoInvent eller andra tjänsteleverantörer verifieras innan publicering. Ingen information om extern försäkring har identifierats för DEFRA och EPA-värden, men de tillhandahålls av statliga myndigheter och anses vara legitima för beräkningarna. Ingen annan försäkring har lämnats för några beräkningar av GHG-mått utöver omfattningen av denna rapport's försäkring, med undantag för verifieringen av våra klimatmål.

Metodologin för att beräkna växthusgasintensitet per nettoomsättning använder de totala växthusgasutsläppen i kton CO₂e (både platsbaserade och marknadsbaserade) som täljare, och nettoomsättningen i MSEK som nämnare. Inga betydande antaganden eller begränsningar har tillämpats på detta mått.

Justering av redovisat utfall

Utfall för 2022–2024 har justerats för scope 2 på grund av uppdatering av emissionsfaktorer som är mer representativa. En kartläggning har även identifierat att vår konverteringsanläggning Wisconsin Rapids elkonsumention behöver exkluderas från dotterbolaget Consolidated Water Power Company:s sålda el, eftersom Consolidated Water Power Company säljer

el till Wisconsin Rapids. Detta har inneburit en justering för redovisat utfall 2022–2024 för kategori 3.3 (bränsle- och energirelaterade verksamheter). Även utfallet för 2022–2024 för inköpta varor och tjänster (kategori 3.1) har justerats till följd av en uppdatering av livscykelanalysfaktorer från EcoInvent v3.8 till v3.10. Justeringarna påverkar även växthusgasintensitet per nettointäkt för 2024. Biogena utsläpp har omräknats för 2022–2024 eftersom en översyn under 2025 visade att vissa av dessa utsläpp redan hade inkluderats i de rapporterade scope 1-utsläppen.

EU:s taxonomiförordning

Europeiska unionen har infört EU:s taxonomi som en del av handlingsplanen för finansiering av hållbar tillväxt. Rapportering av förenlighet och omfattning mot EU:s miljömål enligt taxonomiförordningen ingår i den lagstadgade hållbarhetsrapporterna. Taxonomiförordningen omfattar följande miljömål: *begränsning av klimatförändringar, anpassning till klimatförändringar, hållbar användning och skydd av vattenresurser och marina resurser, omställning till en cirkulär ekonomi, förebyggande och begränsning av föroreningar och skydd och återställande av biologisk mångfald och ekosystem*. Se relevanta tabeller i Hn4 i hållbarhetsnoterna på sidan 141. Billerud har valt att förskjuta tillämpningen av de nya delegerade akterna som antagits till rapporteringsperioden 2026.

Identifiering och bedömning av verksamheter som omfattas av taxonomin

Relevanta ekonomiska verksamheter för Billerud har bedömts utifrån taxonomiförordningen (EU 2020/852) och tillhörande delegerade akter, nedan kallade taxonomin. Billeruds huvudsakliga ekonomiska verksamheter, tillverkning av papper och kartong, ingår inte för närvarande i taxonomin. Det tröskelvärde som används för att bedöma relevanta ekonomiska verksamheter är att de genererar externa intäkter, nettoomsättning i koncernens resultaträkning. Intern konsumtion som inte genererar externa intäkter har inte inräknats i ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomin. I bedömningen identifierades fyra relevanta ekonomiska verksamheter som beskrivs i detta avsnitt.

En årlig analys görs med relevanta avdelningar inom Billerud för att säkerställa att verksamheterna uppfyller kraven på förenlighet, både avseende betydande bidrag och principerna gällande att inte orsaka betydande skada (DNSH). Efterlevnad av minimiskyddsåtgärderna stöds bland annat av Billeruds styrdokument, uppförandekoden, uppförandekoden för leverantörer, hållbarhetspolicyn, arbetsmiljöpolicyn och miljödirektivet. Billerud har inte dömts i några rättsliga fall avseende mänskliga rättigheter, korruption, skatt eller orättvis konkurrens under året. För de verksamheter som är relevanta för Billerud finns idag detaljerade tekniska granskningskriterier för de två kli-

matrelaterade målen. För de övriga fyra miljömålen saknas än så länge beskrivningar och tekniska granskningskriterier. Billerud rapporterar enbart förenlighet och omfattning utifrån de tekniska granskningskriterierna för miljömålet om att begränsa klimatförändringar.

Redovisningsprinciper – nämnare

Koncernens totala omsättning är lika med nettoomsättningen (not 2) i koncernens resultaträkning enligt IFRS. Totala kapitalutgifter i enlighet med taxonomins definition utgörs av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar i koncernens kassaflödesanalys samt genom förvärv av dotterbolag samt nya och modifierade leasingavtal i not 12, Nyttjanderättstillgångar. Totala driftsutgifter i enlighet med taxonomins definition utgörs av följande poster:

- Kortsiktiga leasingavtal och leasingavtal med lågt värde enligt not 12, Nyttjanderättstillgångar.
- Underhåll och reparation av materiella anläggningstillgångar redovisade som Övriga externa kostnader i resultaträkningen för koncernen.

Skogsbruk

Den ekonomiska verksamhet som beskrivs i taxonomin fokuserar främst på skogsägare. Endast en liten del av Billeruds vedförsörjning kommer från helägda skogar. Den externa omsättningen består huvudsakligen av försäljning av ved till sågverk och andra skogsföretag. En mindre del kommer från operativa skogsvårdstjänster för Bergvik Skog Östs skogar. Från och med 2025 omfattas den externa omsättningen av taxonomin, men är inte taxonomiförenlig. Se avsnittet Förändringar från föregående rapporteringsperiod på denna sida för mer information. De externa intäkterna som omfattas är en icke-komplex transaktion och det finns ingen risk för att de räknas dubbelt. Inga driftsutgifter och kapitalutgifter (Opex och Capex) med koppling till taxonomins definition av skogsbruk har identifierats.

Samproduktion av värme/kyla och el från bioenergi samt produktion av värme/kyla från spillvärme

Billeruds produktionsenheter producerar stora mängder ånga och elektricitet. Vid vår produktionsenhet i Gävle finns samarbetsarrangemanget Bomhus Energi AB, som levererar fjärrvärme till externa parter och vår produktionsenhet i Gävle. Extern omsättning omfattar 50% av Bomhus Energi AB:s totala nettoomsättning, redovisat som nettoomsättning i resultaträk-

ningen för koncernen. Driftsutgifter är relaterat till underhåll och reparationer i Bomhus Energi AB, varav 50% har inkluderats i resultaträkningen för koncernen som Övriga externa kostnader. Kapitalutgifter avser anskaffningar i Bomhus Energi AB, varav 50% har inkluderats i Not 10 Materiella anläggningstillgångar på raden Investeringar. Bomhus Energi AB är ett fristående bolag och det finns ingen risk för dubbelräkning. Det finns inga närliggande aktiviteter som ingår i taxonomirapporteringen.

Järnvägstransport, godstrafik

Billeruds helägda dotterbolag ScandFibre Logistics AB erbjuder järnvägstransporter för egna och andra skogsindustri företags behov av utgående transporter. ScandFibre Logistics AB bedriver verksamhet i enlighet med Rail 22-standard, som bedöms vara i linje med kraven på förenlighet. Den externa omsättningen i ScandFibre Logistics AB avseende järnvägstransporter är inkluderad i Nettoomsättning i resultaträkningen för koncernen. Driftsutgifter utgörs av andelen korttidshyror av järnvägsvagnar och reparation av dem, i förhållande till den externa omsättningen och den totala omsättningen i ScandFibre Logistics AB.

Driftsutgifter redovisas som Övriga externa kostnader i resultaträkningen för koncernen. Kapitalutgifter avser leasingavtal som förnyades 2025 och har inkluderats i not 12 Nyttjanderättstillgångar. ScandFibre Logistics AB är ett fristående bolag och det finns ingen risk för dubbelräkning. Det finns inga närliggande aktiviteter som ingår i taxonomirapporteringen.

Förvärv och ägande av fastigheter

Billerud hyr lokaler som redovisas som nyttjanderättstillgångar i not 12, vilket omfattas av taxonomin. Billerud aktiverar i anläggningsregistret investeringar i ägda byggnader. Ingen utvärdering har gjorts huruvida dessa är miljömässigt hållbara verksamheter (taxonomiförenliga).

Förändringar från föregående rapporteringsperiod

Skogsbruk genererade tidigare externa intäkter genom Billeruds skogsvårdsavtal med Bergvik Skog Öst och bedömdes som taxonomiförenlig eftersom Billerud hade kontroll över skogsbrukspplanerna. Under 2025 fanns inget sådant avtal och vi har därför tillämpat en försiktighetsprincip eftersom vi inte kan säkerställa att kraven för förenlighet uppfylls. Därför rapporteras denna aktivitet inte som taxonomiförenlig.

E2 Miljöförorening

E2 IRO-1 Identifiering och bedömning av väsentlig påverkan, risker och möjligheter

Billeruds påverkansområden, risker och möjligheter som är kopplade till föroreningar kommer från bolagets produktionsverksamhet på våra bruk. Alla anläggningar och affärsverksamhet granskas utifrån miljöperspektiv för att säkerställa att de uppfyller aktuella lagkrav. Denna information har inkluderats i den dubbla väsentlighetsbedömningen. För ytterligare information om arbetet med den dubbla väsentlighetsbedömningen, se ESRS 2 IRO-1 på sidan 68.

För att identifiera påverkan, risker och möjligheter kopplade till föroreningar har Billerud använt information från interna intressenter för att representera externa intressen. De interna intressenterna är väl informerade om påverkan på berörda intressenter eftersom de står i regelbunden kontakt med dem via olika kanaler och forum. Billeruds interna intressenter ansvarar för att övervaka rapporteringen till tillsynsmyndigheter och har kunskap om eventuella överträdelser av miljötillstånd eller annan miljöpåverkan från verksamheten.

Billeruds dubbla väsentlighetsbedömning identifierade väsentliga påverkansområden och en risk kopplade till miljöföroreningar av luft och vatten. Påverkansområden som presenteras i detta avsnitt har identifierats för alla bruk där Billerud bedriver pappers- och massaproduktion i Europa och Nordamerika.

Se översikten över identifierade väsentlig påverkan, risker och möjligheter i ESRS 2 SBM-3 på sidan 65.

Beskrivningar av påverkan

● Utsläpp till luft och vatten

Billeruds produktion av massa- och papper genererar faktiska utsläpp till luft, främst från soda- och biopannorna. Bland utsläpp till luft kan nämnas NOx (kväveoxider), VOC (flyktiga organiska föreningar) och vissa svavelföreningar. Sådana utsläpp kan påverka miljön genom att bidra till luftföroreningar, till exempel bildning av surt regn och marknära ozon.

Aktiviteter inom Billeruds produktionsprocesser genererar också faktiska utsläpp till vatten. Utsläpp till vatten inkluderar COD (kemisk syreförbrukning), TOC (totalt organiskt kol), TSS (totalt suspenderat material), AOX (organiskt bundet klor), N (kväve) och P (fosfor). Dessa utsläpp kan påverka miljön genom att bidra till övergödning och syrebrist. Vissa utsläpp kan potentiellt påverka vissa vattenlevande organismer. För en fullständig lista över utsläpp till luft och vatten, se data under E2-4 på sidan 87.

● Störningar från produktionen

Aktiviteter inom Billeruds produktionsprocesser kan orsaka buller- och luktstörningar. Buller genereras i alla delar av verksamheten såsom från fläktar, motorer och utsläpp av högtrycksånga, medan lukt kan genereras i produktionsanläggningen. Även om dessa störningar inte är farliga kan de minska välbefinnandet i berörda lokalsamhällen.


● Nödsituationer som orsakar läckage till luft

Nödsituationer inom Billeruds verksamhet, till exempel brand, liksom felfunktion eller haveri hos utrustning, kan i värsta fall leda till utsläpp av giftiga gaser i luften, med fara att orsaka luftförorening och påverka människors hälsa.

Beskrivning av risker och möjligheter

● Investeringar som behövs för att uppfylla nya regler/tillstånd

Billerud kan bli föremål för strängare tillståndsvillkor på grund av nya bestämmelser relaterade till luft- och vattenföroreningar. Detta skulle kräva att Billerud gör betydande nyinvesteringar i teknik, utrustning och processer för att uppfylla kraven kopplat till nya regler och tillstånd. Under 2025 gjorde Billerud inte några väsentliga miljöinvesteringar kopplade till kommande regleringar eller förändringar i tillstånd.

Ämne	Underämne	Påverkan	Risk/möjlighet
	E2 Miljöförorening	Förorening av luft	Negativ faktisk påverkan Risk
		Förorening av vatten	Negativ faktisk påverkan Risk

● Påverkan ● Risk ● Möjlighet

E2-1 Policyer

Miljödirektiv

De väsentliga påverkansområden och den risk som presenteras på sidan innan styrs av Billeruds miljödirektiv. Billeruds miljödirektiv beskriver Billeruds engagemang för miljömässig hållbarhet och fokuserar särskilt på att minimera miljöpåverkan från Billeruds produktionsenheter. Direktivet kräver efterlevnad av miljölagar och produktionsstillstånd, med betoning på minskning av vattenförbrukning och vattenutsläpp, utsläpp till luft, störningar från verksamheten och miljöpåverkan från kemikaliehantering när det är möjligt. För den europeiska verksamheten anger direktivet efterlevnad av EU:s direktiv om industriutsläpp (IED). Där anges att Billerud ska sträva efter kontinuerlig förbättring, med ett långsiktigt mål att alla produktionsenheter ska ha ett miljöledningssystem som ISO 14001 som är tredjepartscertifierat.

Billeruds miljödirektiv gäller för Billerud och dess dotterbolag och omfattar även Billeruds globala affärsverksamhet, vilket inkluderar styrelseledamöter, anställda och icke-anställda. Direktivet är främst inriktat på påverkan från Billeruds egna verksamheter, särskilt med fokus på produktionsenheterna, men det omfattar även påverkan i värdekedjan. Direktivet betraktar den lokala miljön och lokalsamhällen som viktiga intressenter och understryker att Billerud ska begränsa sin påverkan på lokalsamhällen och minimera miljöpåverkan från sin verksamhet. Direktivet omfattar alla Billeruds processkemikalier som används i produktionen. Billeruds Director Global Environment & Quality är ansvarig för direktivet och den som är högst ansvarig för dess genomförande. Tillgänglighet för policyer och direktiv redovisas under BP-2 på sidan 55.

I direktivet anges att Billerud ska verka för att begränsa sina utsläpp till vatten och luft i enlighet med produktions- och miljöstillstånd. För Region Europa ska produktionsenheterna begränsa utsläppen till vatten och luft så att de ligger inom spannet för utsläppsnivåer som motsvarar bästa tillgängliga teknik (BAT-AEL – best available techniques associated emission level). I direktivet beskrivs också vår ambition att begränsa vattenuttag och avloppsvattenflöde. Detta bidrar till förebyggandet av utsläpp till vatten, eftersom ett minskat avloppsvattenflöde till avloppsvattenreningen förbättrar reningsverkens funktion och minskar utsläpp av andra föroreningar till vatten.

Direktivet omfattar alla utsläpp som uppstår på grund av Billeruds verksamhet, inklusive alla föroreningar som omfattas av bilaga II till Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 166/2006.

Miljödirektivet lyfter fram Billeruds ambition att minimera sin påverkan på lokalsamhällen genom att övervaka och följa upp potentiella störningar från produktionen, som buller och luft.

I direktivet anges att Billerud ska sträva efter kontinuerlig förbättring. Det långsiktiga målet är att alla produktionsenheter ska ha det tredjepartscertifierade miljöledningssystemet ISO 14001. Ledningssystemet bidrar till att minimera risken för incidenter och nödsituationer. Om sådana situationer skulle uppstå säkerställer ledningssystemet att det finns strukturer etablerade för att kontrollera och begränsa påverkan på berörda parter. Konverteringsanläggningen, Wisconsin Rapids, som idag saknar certifierade ledningssystem har ändå ledningssystem som minimerar risken för incidenter och nödsituationer. Dessutom reglerar Billeruds arbetsmiljöpolicy hur Billerud ska sträva efter att förhindra incidenter och nödsituationer som påverkar personalen.

I miljödirektivet anges att Billerud ska bedöma miljörisker vid produktionsenheterna, inklusive såväl fysiska risker från klimatanpassning som omställningsrisker. Direktivet anger att Billerud ska arbeta för att minimera riskerna och arbeta proaktivt för att förhindra potentiella brott mot villkoren i produktionsstillstånd.

E2-2 Åtgärder och resurser

I linje med ambitionen i miljödirektivet, strävar Billerud efter att tillhandahålla förpackningslösningar genom att tillämpa hållbar produktion. Ambitionen är att minska vår miljöpåverkan, agera ansvarsfullt och vara en förebild sett till miljöhänsyn. Nyckelåtgärder för de identifierade väsentliga påverkansområdena listas nedan.

Nyckelåtgärder

Nyckelåtgärderna relaterade till utsläppsminskningar vid Billeruds bruk inkluderar tekniska uppgraderingar och processförbättringar, med huvudfokus på att säkerställa att gränserna enligt gällande utsläppstillstånd upprätthålls. Att säkerställa efterlevnad av produktionsstillstånd är en ständigt pågående åtgärd utan fastställd tidshorisont som hanteras konsekvent inom alla Billeruds produktionsenheter som omfattas av produktionsstillstånd. Varje bruk ansvarar för att tillståndens begränsningar efterlevs. Beroende på infrastrukturen vid specifika bruk behöver ibland ny utrustning eller tekniska lösningar installeras för att säkerställa efterlevnad. Billeruds åtgärder för att säkerställa efterlevnad av tillstånden är i linje med miljödirektivet. Alla Billeruds bruk arbetade aktivt för att säkerställa regel efterlevnad under 2025. Bland nyckelåtgärder under 2025 kan nämnas:

Utsläpp till luft

- Vid bruket i Frövi har optimeringsåtgärder genomförts på den nya sodapannan för att reducera utsläppen av kväveoxider (NOx). Resultaten är positiva, då utsläppen vid normal produktion nu understiger eller motsvarar de lägre BAT-AEL-nivåerna.
- En ny elektrisk panna har installerats och tagits i drift i Rockhammar. Den elektriska pannan kommer att ersätta en befintlig panna som drivs med fast biomassa eller fossil eldningsolja. Ersättningen kommer att minska alla utsläpp till luft. Kapaciteten hos den nya pannan kommer gradvis att ökas över tid för att helt ersätta den befintliga pannan.
- Bruket i Gruvön har installerat ett nytt styrsystem för kalkugnen som har minskat oljeförbrukningen, vilket resulterat i lägre NOx-utsläpp och färre incidenter med kalkslam som läcker ut i det industriella avloppsvattnet. Detta är en åtgärd för att minska utsläpp både till luft och vatten.

De åtgärder som är kopplade till att minska Billeruds utsläpp till luft är återkommande och saknar en fast tidshorisont. Billerud övervakar kontinuerligt efterlevnaden av gällande utsläppstillstånd.

Billerud följer alla regler och tillstånd, det finns ingen risk för betydande överskridanden. Därför planeras inga ytterligare åtgärder avseende utsläpp till luft utöver de pågående åtgärderna efterlevnad.

Utsläpp till vatten

Nyckelåtgärden inom Billeruds verksamhet för att minska utsläppen till vatten är att säkerställa att verksamheten överensstämmer med gällande produktionstillstånd. Detta är en ständigt pågående åtgärd vid alla Billeruds produktionsenheter. Alla Billeruds produktionsenheter arbetade aktivt för att säkerställa regelefterlevnad under 2025. Ett urval av nyckelåtgärder:

- Bruket i Frövi har installerat en reningsanläggning för att behandla avrinningen från vedgården. Den nya reningsanläggningen består av en sedimentationsbassäng och en oljeavskiljningsbassäng. Detta kommer att minska utsläppen till vatten och säkerställa att ingen olja når det mottagande vattendraget.
- Bruket i Skärblacka arbetar med att förbättra funktionen hos sin reningsanläggning. De har exempelvis ändrat doseringen av näringsämnen till reningsanläggningen.

Billeruds europeiska produktionsenheter har en handlingsplan som är kopplad till att minska utsläppen av avloppsvatten till avloppsvattenreningen. Handlingsplanen innehåller flera åtgärder som ska minska mängden avloppsvatten från processerna. Vissa åtgärder genomfördes under 2025, några är planerade för 2026 och andra kräver ytterligare utredning innan eventuell implementering. Andra åtgärder behöver undersökas ytterligare före beslut om de ska genomföras eller inte. Att minska utsläpp av avloppsvatten förbättrar funktionen på avloppsvattenreningen och kan dessutom minska utsläppen av organiskt material och näringsämnen (vattenförorening).

Vidare har Billerud från och med 2025 en vatteninvesteringsfond, kallad vattenfonden, för de europeiska bruken. Fondens medel är avsedda för projekt som kommer att minska utsläpp av avloppsvatten. Den dedikerade vattenfonden är en viktig del av strategin för att nå målet att minska avloppsvattenflödet

till avloppsvattenreningen med 10% till år 2030 (baslinje 2020), nedan benämnt vattenmålet. Läs mer under E2-3 på sidan 86. Under 2025 beviljade fonden finansiering till projekt som ska genomföra åtgärder för att minska utsläppen. Vissa av de projekt som beviljades under 2025 genomfördes samma år, medan andra kommer att genomföras under 2026.

Under 2025 genomförde Billerud flera åtgärder i linje med handlingsplanen för vattenmålet. Under rapporteringsåret nådde vi vårt vattenmål, och den åtgärd som bidrog mest var installation av ett kylsystem för delar av kartongmaskinen på bruket i Gruvön. Projektet ledde till en betydande minskning av mängden processavloppsvatten. Läs mer om målutfallet under E2-3 på sidan 86.

Under rapporteringsåret har Billerud inte vidtagit några större åtgärder för att återställa påverkad miljö. Detta har inte bedömts vara nödvändigt eftersom gränsvärdena i produktionstillstånden har uppfyllts.

Nödsituationer

För att förhindra kemikalieläckage och luftföroreningar i samband med nödsituationer är nyckelåtgärden efterlevnad av processer som ingår i Billeruds miljöledningssystem. Alla Billeruds bruk, exkluderat konverteringsanläggningen, har certifierade ledningssystem enligt ISO 14001 och strävar efter att upprätthålla dessa certifieringar. Genom att arbeta aktivt i enlighet med dessa system kan vi säkerställa processerna för identifiering, förebyggande arbete och åtgärder mot potentiella incidenter som kemikalieläckage och luftförorening. Genom förebyggande åtgärder, regelbunden utbildning och robusta beredskapsplaner minimerar Billerud miljöpåverkan och säkerställer snabba åtgärder för att mildra skadlig påverkan.

Störningar

Billerud har vidtagit åtgärder för att hantera störningar i form av buller och lukt, särskilt i lokalsamhällena nära bruken. Under rapporteringsperioden hanterade Billerud störningar genom proaktiva åtgärder. Även om dessa störningar inte var behagliga så var de inte skadliga eller omfattande, så inga ytterligare åtgärder behövdes. Åtgärderna för att minimera störningar från verksamheten är pågående. Det finns ingen tidshorisont för dessa åtgärder. Under de kommande åren kommer Billerud att sträva efter att förbättra samarbetet med lokalsamhällena för att

hantera störningar ännu bättre och för att hitta än mer effektiva lösningar på koncernnivå.

Miljörelaterade lagstiftningsåtgärder

Nya regler eller strängare tillståndskrav kan göra det nödvändigt för Billerud att investera i ny teknik, ny utrustning och processer för att säkra efterlevnad. Bland de viktigaste åtgärderna som vidtas för att mildra denna risk kan nämnas övervakning av lagstiftning som kan påverka Billeruds verksamhet. Övervakningen utförs av funktionen Sustainability & Public Affairs och av vår Nordamerikanska miljöavdelning. Detta utförs även på bruksnivå. Dessutom säkerställer Billeruds kontinuerliga arbete som beskrivs i detta avsnitt att vi följer lokal lagstiftning och tillstånd, och investerar i bästa tillgängliga teknik (BAT – Best-Available-Techniques). Detta säkerställer efterlevnad och minskar riskexponeringen ytterligare. Vi gör också riskbedömningar inom ramarna för den dubbla väsentlighetsbedömningen och genom vårt Enterprise Risk Management-ramverk för att övervaka och planera för risker i verksamheten. Bruken bedömer risker och möjligheter i enighet med kraven i ISO 14001. Alla dessa åtgärder ingår i verksamheten och pågår i alla Billeruds produktionsenheter som styrs av lagar och tillstånd. För närvarande planeras inga ytterligare åtgärder för att mildra denna risk.

Kapitalutgifterna för miljöinvesteringar under rapporteringsperioden uppgick till MSEK 110 (134). Vissa projekt kopplade till dessa investeringar beror på kalibrering av utrustning. Operativa utgifter når inte tillämpliga tröskelvärden och är därför inte inkluderade. De kapitalutgifter som presenteras för 2025 inkluderar regulatoriska kostnader och är inte per se avhängiga på vattenfonden. Framtida investeringar uppskattas uppgå till MSEK 20 per år för projekt inom vattenfonden. Dessa investeringar utgör de medel som är tillgängliga att fördela inom ramen för vattenfonden. Under 2025 uppgick kapitalutgifterna relaterade till vattenfonden till MSEK 3. Investeringar för innevarande rapporteringsperiod redovisas under not 10 i de finansiella rapporterna på sidan 162.

Mått och mål

E2-3 Mål

Minskning av avloppsvattenflödet till avloppsvattenreningen

Billerud har satt ett mål att minska utsläppen av avloppsvatten till avloppsvattenreningen, eftersom detta kommer att förbättra avloppsvattenreningens funktion och minska utsläppen av vattenföroreningar. Målet är att minska flödet av avloppsvatten till avloppsvattenreningen med 10% till 2030. Minskat inflöde till avloppsvattenreningen ökar uppehållstiden. Detta är förmånligt för biologisk rening och för fysisk avskiljning av fasta ämnen. Att minska avloppsvattenflödet minskar den totala vattenförbrukningen och vattenuttaget. För närvarande omfattar målet endast Billeruds europeiska verksamhet. Under de närmaste åren planerar vi att granska och integrera våra nordamerikanska bruk i målet. Målet utgör ett strategiskt bidrag till Billeruds vision om hållbar tillverkning och anpassning till vår hållbarhetspolicy och miljödirektiv, genom att kvantifiera vår ambition om att minska mängden avloppsvatten och minimera utsläpp från verksamheten i form av ett mätbart mål.

Metod

Målet sattes 2023 med 2020 som basår. Baslinjevärdet för avloppsvattensflödet är 316 000 m³/dag och målet till 2030 är att minska flödet till 285 000 m³/dag, motsvarande en minskning på 10%. Det är ett absolut minskningsmål. För att nå målet har vi satt ett årligt reduktionsmål på 3 160 m³/dag, motsvarande en minskning på 1%. Målet är inte baserat på entydiga vetenskapliga belägg. Varje bruk samlar in data om sina framsteg mot målet. Vi följer upp framsteg mot målet på månadsbasis. Målet är inte obligatoriskt enligt lag, utan är antaget på frivillig basis för att driva förändring. Inga förändringar i metoden har genomförts jämfört med 2024.

Framsteg mot målet

Det kortsiktiga målet för 2025, som innebär en minskning med 3 160 m³/dag (1%) nåddes. Utfallet för 2025 motsvarar en minskning på 4 790 m³/dag (1 620 m³/dag). Detta innebär en minsk-

ning på ungefär 1,5% (0,51%). Fyra genomförda aktiviteter har bidragit till betydande flödesbesparingar, vilket bidrog till att målet för 2025 nåddes. Den mest betydelsefulla åtgärden är installationen av ett nytt kylsystem vid kartongmaskinen på bruket i Gruvön som minskat flödet med 3 100 m³/dag. Vi är också en bra bit på vägen mot det långsiktiga målet och hade vid slutet av 2025 minskat utsläppen av avloppsvatten till avloppsvattenreningen med 9,4% (7,9%) i förhållande till basår 2020.

Minskning av avloppsvattenflödet till avloppsvattenreningen, m3/dag

Region	År	Mål	Utfall
Europa	2024	3 160	1 620
	2025	3 160	4 790
	2026	3 160	—

Billerud har inga mål relaterade till utsläpp till luft. Anledningen är att utsläpp till luft är föremål för produktionstillstånd, vilka vi strävar efter att uppfylla. Billerud har inga mål kopplade till störningar och relaterade klagomål, eftersom klagomålen uppstår till följd av driftstörningar och därför är svåra att åtgärda.

E2-4 Förorening av luft, vatten och mark

Utsläpp till luft och vatten

Vår ambition att begränsa utsläpp till luft och minska påverkan på lokalsamhällen framgår av miljödirektivet. Detta är kopplat till våra produktionstillstånd, som utfärdas av statliga myndigheter och definierar de specifika miljövillkor som måste uppfyllas. Vi övervakar ständigt hur vi efterlever tillstånden och rapporterar regelbundet till aktuella tillsynsmyndigheter. Respektive produktionsenhet har det juridiska ansvaret för att säkerställa efterlevnad av miljölagar och -regler, samt att följa upp miljöprestandan.

Våra svenska bruk efterlever också EU-lagstiftningen med fastställda utsläppsnivåer vid bästa tillgängliga teknik, BAT-AEL (Best Available Technology-Associated Emission Level), som motsvarar utsläpp från bruk med BAT. Dessa BAT-AEL uppdateras regelbundet i takt med att de tillåtna utsläppsnivåerna stramas åt. Billerud rapporterar årligen resultatet till myndigheterna. Våra nordamerikanska bruk följer förordningarna från Environmental Protection Agency (EPA), Environment, Great Lakes, and Energy (EGLE), Wisconsin Department of Natural Resource samt lokala miljöförordningar genom avfallsreglering samt tillstånd för utsläpp till luft och vatten.

I enlighet med brukens miljöledningssystem strävar Billerud efter kontinuerliga förbättringar för att minska påverkan kopplat till föroreningar från produktionen. Förutom att övervaka efterlevnaden av tillstånd övervakar och rapporterar vi också våra utsläpp som överskrider tillämpliga tröskelvärden som anges i bilaga II till förordning (EG) nr 166/2006. För mer information, se E2-4 på sidan 87.

Störningar

För att minimera störningar och säkerställa att vi är informerade om påverkan på det omgivande samhället har vi många olika kanaler/forum för kontinuerlig dialog med lokalsamhällena och dess invånare. Vi mäter också antalet rapporterade störningar och deras påverkan, se E2-4 på sidan 87.

Mängd föroreningar utsläppta i vatten (ton) ¹	Utfall	
	2024	2025
Totalkväve	328	278
Totalfosfor	80	68
Arsenik och arsenikföreningar (som As)	0,17	0,10
Kadmium och kadmiumföreningar (som Cd)	0,08	0,05
Krom och kromföreningar (som Cr)	0,55	0,09
Koppar och kopparföreningar (som Cu)	0,62	0,48
Kvicksilver och kvicksilverföreningar (som Hg)	0,003	0,003
Nickel och nickelföreningar (som Ni)	0,36	0,26
Bly och blyföreningar (som Pb)	0,14	0,15
Zink och zinkföreningar (som Zn)	12	9
Halogenerade organiska föreningar (som AOX)	251	235
Totalt organiskt kol (TOC) (som totalt C eller COD/3)	12 136	10 792
Klorider (som totalt Cl)	15 078	17 602
Cyanider (som totalt CN)	0,07	0,07
Total mängd utsläppta föroreningar	27 887	28 984

¹ Tabellen visar de ackumulerade utsläppen från varje produktionsenhet med utsläpp över tröskelvärdet i Bilaga II i förordning (EG) nr 166/2006.

Metod

Utsläpp till vatten

Föroreningar som släpps ut till vatten beräknas utgående från halten av föroreningar i flödet. Halten av föroreningar är baserad på laboratorietester från ackrediterade laboratorier på avloppsvattnet från processerna. Spillvattnet från processerna övervakas med flödesmätare och verifieras med manuella testmetoder. Avloppsvattenflödet spåras kontinuerligt under året. Det slutliga avloppsvattenflödet kan också nyttjas för att fastställa vattenförbrukningen. Jakobstads vattenutsläpp är anslutet till en extern aktörs avloppsreningsanläggning, eftersom båda verksamheterna är belägna inom samma område. Därför beräknas bruket i Jakobstads utsläpp till vatten utifrån ett emissionsförhållande mellan brukets och den externa aktörens avloppsvattenflöden. Data om vissa metallföroreningar och COD (kemisk syreförbrukning) till vattenutsläpp inkluderar inte bruket i Escanaba, eftersom bruket inte mäter dessa. Redovisat utfall för TOC för 2024 har justerats till följd av ett mänskligt fel i inrapporteringen förra året. Total TOC var överrapporterad med 13%.

Mängd föroreningar utsläppta luft (ton) ¹	Utfall	
	2024	2025
Metan (CH ₄)	6 298	6 194
Kolmonoxid (CO)	7 070	7 597
Fluorerade kolväten (HFCs)	7	0
Dikväveoxid (N ₂ O)	137	134
Ammoniak (NH ₃)	475	355
Flyktiga organiska föreningar utom metan (NMVOC)	2 328	2 398
Kväveoxider (NO _x /NO ₂)	5 114	5 486
Svaveloxider (SO _x /SO ₂)	185	155
Kadmium och kadmiumföreningar (som Cd)	0,01	0,01
Nickel och nickelföreningar (som Ni)	0,12	0,06
Zink och zinkföreningar (som Zn)	0,60	0,28
Klor och oorganiska klorföreningar (som HCl)	27	25
Partiklar (PM10)	818	726
Total mängd utsläppta föroreningar	22 462	23 070

¹ Tabellen visar de ackumulerade utsläppen från varje produktionsenhet med utsläpp över tröskelvärdet i Bilaga II i förordning (EG) nr 166/2006.

Utsläpp till luft

Föroreningar som släpps ut till luft mäts vid flera delar av Bille-ruds verksamhet och uppvisar lokala variationer. Utsläpp till luft övervakas enligt lokal lagstiftning och inom ramen för program som definieras tillsammans med myndigheterna. Vissa utsläpp övervakas kontinuerligt, andra mäts periodiskt och vissa beräknas utifrån utsläppsfaktorer från Naturvårdsverket i Sverige och den amerikanska motsvarigheten (EPA) och Svenska Skogsindustriernas Vatten- och Luftvårdsforskning (SSVL). Alla föroreningar kan inte mätas direkt på grund av vetenskapliga, tekniska eller ekonomiska begränsningar. De viktigaste utsläppskällorna är sodapannor, mesaugnar och biopannor. Mätvärden kopplade till utsläpp till vatten och utsläpp till luft har inte validerats av någon extern part utöver försäkringsgivaren. Däremot övervakas mätvärdena inom ramen för interna kontrollprogram och rapporteras till berörda myndigheter inom den tidsfrist som gäller för myndighetsrapportering enligt miljöbalken samt motsvarande lagstiftning i andra regioner.

Utfall

Under 2025 ökade utsläppen till vatten något. Resultaten är produktionsdrivna och ligger inom den normala variationen för ett år. Eftersom klorider står för en stor del av de totala utsläppen, och majoriteten av dessa utsläpp uppstår i Region Nordamerika, är produktionsökningen i denna region den främsta orsaken till ökningen av både kloridutsläpp och de totala utsläppen till vatten.

Utsläppen till luft uppvisar ingen betydande förändring mellan 2025 och 2024. De mindre ökningarna som ses för kolmonoxid och NO_x är kopplade till något lägre produktionsnivåer i Region Europa, vilket försvårar möjligheterna att optimera NO_x-bildningen.

E2-4 Klagomål – enhetsspecifika mått

Rapporterade klagomål	Utfall	
	2024	2025
Lukt	26	39
Buller	19	13

Metod

Klagomål följs upp genom meddelanden från tillsynsorgan eller andra kanaler för intressentkontakt. Endast loggade klagomål ingår i detta mått. Buller och besvärande lukt omfattas också av produktionstillstånd, och nivåerna kan variera lokalt och regionalt.

Utfall

Utfallet för 2025 ökar något jämfört med föregående period. Det är normalt att vi har variationer i antalet klagomål mellan åren, och 2025 utmärker sig inte. Alla klagomål har registrerats och hanterats.

E3 Vattenresurser och marina resurser

E3 IRO-1 Identifiering och bedömning av väsentlig påverkan, risker och möjligheter

Billerud har genomfört en dubbel väsentlighetsbedömning som beaktar vår värdekedja, enheter och affärsverksamhet för att identifiera påverkan, beroenden, risker och möjligheter inom alla områden som omfattas av kraven i E3 – Vattenresurser och marina resurser. Alla väsentliga påverksområden, risker och möjligheter som är kopplade till vatten härrör från Billeruds produktionsverksamhet vid koncernens bruk. För ytterligare information om processen, se ESRS 2 IRO-1 på sidan 68.

För att identifiera påverkan, risker och möjligheter kopplade till vatten har Billerud använt information från interna intressenter för att representera såväl interna som externa intressen. Dessa interna intressenter är i regelbunden kontakt med lokalsamhällena och har kunskap om vilka tillstånd som beviljas baserat på miljökonsekvensanalyser. Sådana bedömningar innefattar status för livsmiljöer och ekosystem och innefattar konsultation med lokalsamhällena och intressenter.

Se översikten över identifierade väsentliga påverkansområden, risker och möjligheter i ESRS 2 SBM-3 på sidan 65.

Beskrivningar av påverkan


● Vattenförbrukning i produktionen

Vattenförbrukning i områden med vattenbrist kan påverka miljön genom att utarma naturliga vattenkällor, förändra ekosystem och förorena vattendrag. För berörda samhällen kan detta leda till vattenbrist, hälsorisker från förorenat vatten och minskad produktivitet i jordbruket. Billeruds konverteringsanläggning, Wisconsin Rapids, är belägen i ett område med hög vattenstress. Emellertid, eftersom det är en konverteringsanläggning förbrukar den dock relativt små mängder vatten jämfört med ett massa- och pappersbruk. Billeruds massa- och pappersbruk är i sin tur belägna i områden med låg eller låg-medelhög vattenrisk. Emellertid, är det endast en liten del av vattnet som förbrukas i brukens produktionsprocesser. Merparten återförs till vattenrecipienten.

E3-1 Policyer

Miljödirektivet beskriver Billeruds hantering av väsentlig påverkan avseende vattenuttag och utsläpp samt Billeruds beroende av vatten för sin verksamhet. Direktivet anger att Billerud åtar sig att använda ytvatten i sin produktion och att återföra större delen av vattnet till det lokala vattendraget, med beaktande av att en del av vattnet förbrukas som vattenånga. Direktivet fokuserar främst på påverkan från Billeruds egen verksamhet, särskilt produktionsenheterna. Men det inkluderar också påverkan som uppstår inom värdekedjan.

Direktivet anger att Billerud ska övervaka vattenbrist inom koncernens verksamhetsområden och hantera potentiella risker. Det understryker också Billeruds ambition att begränsa utsläppen i enlighet med produktionstillstånden. I direktivet omnämns inte områden med hög vattenbrist eller vattenrisk, eftersom Billerud inte har massa- och pappersbruk i områden med hög vattenbrist. För mer information om ägande, tredjepartsstandarder, initiativ, beaktningar som ges viktiga intressenter och hur direktivet görs tillgängligt, se E2-1 på sidan 84 och BP-1 på sidan 55.

	Ämne	Underämne	Påverkan	Risk/möjlighet
 <p>Miljö</p>	<p>E3 Vattenresurser och marina resurser</p>	Vattenuttag och utsläpp av spillvatten	Negativ faktisk påverkan	—

E3-2 Åtgärder och resurser

Vi har åtagit oss att minimera vår påverkan avseende vattenförbrukning och vattenkvalitet. Våra produktionsprocesser matas normalt med ytvatten som återförs till vattendragen. Bland de tekniker vi använder för att avskilja föroreningar från avloppsvatten innan det återigen släpps ut i vattendragen kan nämnas sedimenteringsbassänger, biologisk rening och kemisk rening. Alla Billeruds produktionsenheter ligger nära vattendrag, så att vi kan använda ytvatten utan att ha någon betydande påverkan på vattenflödet. Utöver ytvattnet förekommer begränsad användning av grundvatten och i vissa fall kommunalt vatten. Grundvatten användes enbart som dricksvatten under 2025.

Det förekommer ingen betydande vattenförbrukning i massa- och papperstillverkning och åtgärder pågår som en del av tillverkningsprocessen utan fastställda slutdatum. Det vatten som tas ut används i ett antal processteg, exempelvis för att tvätta massa och för att spåda ut massa i pappers- och kartongmaskinerna. Vattnet återanvänds flera gånger under processen innan det blir avloppsvatten. Vattnet används också för kylning i värmeväxlare. Kylvattnet är inte förorenat och kan därför utan betänkligheter återföras till vattendraget utan ytterligare behandling/rening. Under 2025 var det ungefär 5% av vattnet som togs in i processen som inte återfördes till vattendraget. Det beror främst på avdunstning och på vattenhalten i våra färdiga produkter.

Billerud har stor tillgång till vatten i alla områden där vi verkar. För att begränsa lokal påverkan har Billerud flera system för att återanvända så mycket vatten som möjligt på varje plats. Vissa system kan återanvända processvatten från andra processer och ibland kan processvatten renas och återanvändas flera gånger för samma ändamål.

Vår årliga vattenriskbedömning identifierade att vår konverteringsanläggning, Wisconsin Rapids, ligger i ett område med hög vattenstress. De övriga produktionsenheterna (massa- och pappersbruk) ligger i områden som klassas som låg eller låg-medelhög vattenrisk. Baserat på utfallet av vattenriskbedömningen har ingen relaterad påverkan bedömts som signifikant för Billerud. Under extremväder kan våra produktionsenheter beläggas med vattenrestriktioner, vilket kan påverka produktio-

nen negativt. Vi har använt WRI:s Aqueduct Global Water Tool för denna rapportering.

Billerud har inga massa- och pappersbruk i områden med hög vattenrisk eller hög vattenbrist. Alla svenska produktionsenheter är medlemmar i lokala vattenråd där vi samarbetar med berörda intressenter, inklusive tillsynsmyndigheter, om frågor gällande hantering och övervakning av recipientens status. I Quinesec fokuserar ett vattenbesparingsteam på att genomföra ytterligare åtgärder för att minska vattenanvändningen genom att ändra rutiner och undersöka tekniska lösningar kopplade till vattenförbrukning. Dessa aktiviteter sträcker sig från operatörsrundor och rutiner vid uppstart och avstängning, till processförbättringar där vattenförbrukning beaktas i både investeringar och övriga förbättringsåtgärder.

Alla våra bruk mäter och följer upp det processvatten de släpper ut, för att sätta upp lokala mål för utsläpp till vatten. Arbetet har inletts i Europa, med målet att minska avloppsvattenflödet till avloppsvattenreningen med 10% till 2030. Läs mer under E3-3 nedan. Billeruds handlingsplan kopplad till detta mål beskrivs närmare i avsnitt E2-2 på sidan 84. Under rapporteringsåret har Billerud inte vidtagit några större åtgärder för att återställa påverkad miljö, eftersom det inte har förekommit några skador.

Mått och mål

E3-3 Mål

Billerud har ett frivilligt mål att minska avloppsvattenflödet till avloppsvattenreningen vid sina svenska och finska produktionsenheter med 10% till 2030. Vi har också satt upp ett årligt (kortsiktigt) mål om en minskning med 3 160 m³/dag, vilket innebär en minskning på 1%. Under 2025 uppnådde vi en minskning på 4 790 m³/dag (1 620 m³/dag), vilket innebär att det kortsiktiga målet nåddes. Detta motsvarar en procentuell minskning på cirka 1,5% (0,51%). Målet kommer att påverka reningseffektiviteten positivt, med potential att minska utsläppen av organiskt material och näringsämnen. Under de närmaste åren planerar vi att granska och inkludera våra nordamerikanska bruk i målet. Målet är kopplat till minskad vattenförorening och är inte baserat på entydiga vetenskapliga belägg. Utfall och metod presenteras i detalj i E2-3 på sidan 86.

E3-4 Vattenförbrukning

Mått

Billeruds mått för vattenförbrukning är baserade på en studie för nordiska massa- och pappersbruk som har gjorts och granskats av IVL Svenska Miljöinstitutet. Vattenförbrukningen inkluderar vattenretention i produkter och vatten som lämnar produktionsenheterna i form av ånga. Vattenförbrukning från avdunstning och retention baseras på ett antagande av 5% förlust av vattenuttaget i de fall då bruket i fråga inte har möjlighet att bestämma sina flöden. Vi arbetar dock emot att alla bruk ska kunna bestämma sina flöden. Inga av de konsoliderade måtetalen som utgör utfallet för 2025 har validerats av en extern part annat än försäkringsgivaren.

Utfall

Ökningen jämfört med 2024 beror huvudsakligen på att bruket i Escanaba har ändrat metoden för hur vattenförbrukningen beräknas. Under 2025 har vi uppdaterat rapporteringsenheten för nedanstående intensitetsmått från miljoner m³/MSEK till m³/MSEK. Nettointäkter definieras som nettoomsättning enligt not 2 i de koncernens finansiella noter, se sidan 155.

Vattenförbrukning, m ³	Utfall ¹	
	2024	2025
Total vattenförbrukning i områden utan vattenrisk	11 000 000	13 400 000
Total vattenförbrukning i områden med vattenrisk, inkluderat områden med hög vattenstress ²	—	—
Total vattenförbrukning, m³	11 000 000	13 400 000
Total mängd vatten som återvinns och återanvänds ³	—	—

¹ Värdena har avrundats upp till närmaste hundratusental

² Baserat på resultatet av vattenriskbedömningen har ingen relaterad påverkan bedömts som signifikant för Billerud

³ Billerud återvinner och återanvänder vatten inom produktionsenheterna, men Billerud kan inte mäta eller uppskatta mängden vatten som återvinns eller återanvänds för denna rapportering

Vattenintensitet, m ³ /MSEK nettointäkter	Utfall	
	2024	2025
Vattenintensitet: Total vattenförbrukning i egen verksamhet	252	331

E4 Biologisk mångfald och ekosystem

E4 IRO-1 Identifiering och bedömning av väsentlig påverkan, risker och möjligheter

Billerud har genomfört en dubbel väsentlighetsbedömning för att identifiera påverkan, risker, beroenden och möjligheter relaterade till biologisk mångfald inom den egna verksamheten och i värdekedjan. För en fullständig beskrivning, se ESRS 2 IRO-1 på sidan 68. Processen bedömde faktisk och möjlig påverkan på biologisk mångfald och ekosystem inom Billeruds egna anläggningar och i vår värdekedja, med primärt fokus på områdena vedförsörjning och avverkning. Bedömningen omfattade alla fyra delområdena och underområden under E4.

I den dubbla väsentlighetsbedömningen tog vi hänsyn till både omställningsrisker avseende biologisk mångfald, till exempel lagstiftningsändringar, risker i leveranskedjan och marknadsförändringar, samt fysiska risker i samband med minskad resiliens på grund av allvarliga väderhändelser, invasiva arter och risker för försörjande ekosystemtjänster. Beroenden relaterade till biologisk mångfald har bedömts tillsammans med väsentliga negativa påverkansområden och risker. Den identifierade risken avseende biologisk mångfald, som beskrivs på i ESRS 2 SMB-3 på sidan 65, är kopplad till omställningsrisker och skärpta regleringar som påverkar tillgång till- och pris på vedråvara. Biologisk mångfald är också nära kopplat till klimatförändringar, och de identifierade fysiska risker som är relaterade till minskad vedförsörjning på grund av klimatförändringar och allvarliga väderhändelser, beskrivs under E1 SBM-3 på sida 71.

Bedömda systemrisker avseende biologisk mångfald fokuserar främst på hur klimatförändringar kan påverka den biologiska mångfalden samt hur förlusten av arter och biologisk mångfald lokalt kan påverka försörjande ekosystemtjänster. Billerud samrådde inte direkt med berörda samhällen under arbetet med den dubbla väsentlighetsbedömningen men vi intervjuade interna intressenter som står i regelbunden kontakt med lokalsamhällen och andra externa intressenter, till exempel myndigheter och organisationer i områden där vi bedriver verksamhet. Dessutom engagerar sig Billerud med berörda samhällen genom löpande dialog och samråd kring vedförsörjning, särskilt med dem som ansvarar för skogsbruk. Till exempel rådfrågas företrädare för rennärningen i relevanta regioner för att säkerställa att skogsbruket inte påverkar lokala försörjningsmöjligheter negativt. Se mer i avsnitt S3-2 på sidan 122. Billerud uppmuntrar också intressenter, inklusive närboende och privata mindre skogsägare, att delta i diskussioner om skogsförvaltning.


Billeruds skogsbruk samt annan skogsverksamhet som bedrivs inom Billeruds leveranskedja har både en positiv och negativ påverkan på biologisk mångfald och lokala ekosystemtjänster. Några exempel på hur Billeruds verksamhet kan påverka berörda samhällen är:

- Renskötsel: avverkning kan ha påverkan på tillgången av lavar, vilket påverkar näringstillgången för lavar eller till lokalt förändrade skogar, vilket påverkar hur renar förflyttar sig

- Bärplockning: avverkning kan vara till nytta för vissa arter, som hallon, vilket i sin tur kan vara positivt för bärplockningsföretag
- Lokalsamhällen: avverkningsverksamhet kan störa offentlig fritidsverksamhet, idrottsföreningar och liknande, men kan också gynna samma parter om samråd sker

För att förebygga negativ påverkan upprätthåller Billerud transparens genom digitala kanaler, direktkontakt, samrådsmöten, dokumentering av åsikter från lokalbefolkningen och uppföljning för att fastställa relevans och åtgärdsbehov. Detta inkluderar samråd, som att publicera meddelanden lokalt och distribuera informationsbroschyrer i lokalsamhällen, samt förebyggande åtgärder som att säkerställa ansvarsfulla skogsbruksmetoder och efterleva certifieringar och lagar. Läs mer under E4-3 på sidan 93.

Billerud äger skogar i Sverige och bedriver skogsbruk i Sverige och Lettland. Endast en liten del av Billeruds vedförsörjning kommer från helägda skogar. För en del av vedförsörjningen har Billerud varit engagerad i och haft viss påverkan och insikt i skogsförvaltningen av Bergvik Skog Östs skogar. Några av de platser där Billerud äger skog ligger i biodiversitetskänsliga områden (Natura 2000, viktiga områden för biologisk mångfald, naturreservat och nationalparker), men Billerud bedriver inte skogsbruk i sådana områden. Däremot ligger några av de platser där Billerud bedriver skogsbruk i närheten av biodiversitetskänsliga områden. Tre av Billeruds produktionsenheter ligger i närheten av biodiversitetskänsliga områden, men inga av dessa områden täcks av våra produktionstillstånd. Se kartläggning av produktionsenheter och platser nära områden med känslig biologisk mångfald i hållbarhetsnoterna, Hn5 på sidan 145. Övriga skyddade områden i denna kartläggning definieras som naturreservat och nationalparker. Utifrån vår kännedom har verksamheten ingen negativ påverkan på livsmiljöer och stör inga arter som de skyddade områdena är avsedda att skydda. Eftersom Billerud ibland verkar på platser nära biodiversitetskänsliga områden vidtar vi åtgärder för att mildra sin påverkan på den biologiska mångfalden. Detta inkluderar naturvärdesbedömningar, upprättande av kantzoner och samråd med myndigheter.

Ämne	Underämne	Påverkan	Risk/möjlighet
 Miljö E4 Biologisk mångfald och ekosystem	Direkta påverkansfaktorer som leder till förlust av biologisk mångfald	Negativ faktisk påverkan	Risk
	Påverkan för arters tillstånd	Negativ faktisk påverkan	—
	Påverkan på ekosystems omfattning och tillstånd	Negativ faktisk påverkan	—
	Påverkan på och beroenden av ekosystemtjänster	Negativ faktisk påverkan	—

E4 SBM-3 Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

I den dubbla väsentlighetsbedömningen konstaterade vi att verksamheten på alla platser där Billerud bedriver skogsbruk kan ha en potentiell negativ påverkan på den biologiska mångfalden. Utifrån vår kännedom har ingen av de platser där Billerud bedriver skogsförvaltningsaktiviteter någon negativ påverkan på områden som är känsliga för biologisk mångfald. Billeruds verksamhet kan potentiellt påverka hotade arter inom alla verksamhetsområden, dock inte i biodiversitetskänsliga områden. På grund av lagändringar och den omfattande implementeringen av skogscertifiering under 1990-talet, har strukturer som främjar den biologiska mångfalden stärkts i det svenska boreala landskapet.

De påverkansområden, risker och möjligheter som identifierats under denna standard täcker alla skogar där Billerud bedriver avverkning eller köper vedråvara från. Detta framgår av E4 IRO-1 på sidan 90. Se översikten över identifierade väsentliga påverkansområden, risker och möjligheter i ESRS 2 SBM-3 på sidan 65.

Beskrivning av påverkan

● Påverkan på förlust av biologisk mångfald från växthusgasutsläpp

Billerud bidrar till växthusgasutsläpp, såväl i den egna verksamheten (scope 1 och 2) som i värdekedjan (scope 3). Eftersom växthusgasutsläpp är en av de största drivkrafterna för förlust av biologisk mångfald har dessa utsläpp negativ påverkan på den biologiska mångfalden.

● Påverkan på förlust av biologisk mångfald genom inköp/avverkning av vedråvara

Billerud påverkar negativt den biologiska mångfalden genom inköp och egen avverkning av vedråvara. Påverkan uppstår vid utvinning av vedråvara i slutet av skogens livscykel, innan en ny skogs livscykel inleds.

● Påverkan på arter genom inköp/avverkning av vedråvara

Billerud påverkar arter negativt genom inköp och egen avverkning av vedråvara. Utvinning av vedråvara i slutet av skogens livscykel, innan en ny skogs livscykel inleds, påverkar vissa arter negativt. Det beror på att naturliga livsmiljöer för vissa arter avlägsnas under en lång tid. Detta har negativ påverkan på artens storlek. Billerud har också en potentiellt negativ påverkan på hotade arter.

Bland aktiviteter som kan skada arter kan nämnas:

- **Föryngringsavverkning:** Vissa livsmiljöer för skogslevande arter försvinner temporärt vid föryngringsavverkning
- **Uttag av vedråvara:** Leder till att mindre död ved lämnas i skogen när stamvirke och avverkningsrester avlägsnas. Det påverkar vissa arter negativt, även om avverkningsrester som lämnas kvar när stamvirket avlägsnas inte utgör en livsmiljö för de flesta arter
- **Förändring av skogslandskapet:** skogsbruk kan påverka arter negativt, inklusive hotade arter

● Påverkan på ekosystemtjänster från inköp/avverkning av vedråvara

Billeruds inköp och egna avverkning av vedråvara skadar lokala försörjande ekosystemtjänster på kort sikt. Vissa avverkningsmetoder kan ha negativ påverkan på jordens sammansättning, vilket i sin tur påverkar försörjande ekosystemtjänster för biologisk mångfald, som Billerud är beroende av.

● Påverkan på mark och ekosystem från inköp/avverkning av vedråvara

Billerud har negativ påverkan på den biologiska mångfalden och lokala ekosystem genom inköp och egen avverkning av vedråvara. Störst påverkan antas vara kopplad till markerosion och förlust av biologisk mångfald. Bland aktiviteter som kan påverka kan nämnas:

- **Rensning av befintliga diken:** Marken blir torrare. Även markens kemi kan förändras, med exempelvis högre nedbrytningshastighet som följd
- **Plantering:** Valet av träarter påverkar jordens pH och kemi. Lövträd ger högre pH än en barrträd. Med dagens platsspecifika skogsbruk eftersträvar Billerud att plantera sådana träarter som naturligt skulle ha vuxit på den platsen

Den dubbla väsentlighetsbedömningen identifierade inte någon väsentlig påverkan avseende ökenspridning eller markförsegling.

Beskrivning av risker och möjligheter

● Ökade regleringar och restriktioner för uttag av vedråvara för att skydda den biologiska mångfalden

Striktare EU-lagstiftning eller nationell lagstiftning om bevarande av skogar för att skydda den biologiska mångfalden kan medföra ekonomiska risker för Billerud och koncernens förmåga att anskaffa vedråvara. Regelverk kan skydda den biologiska mångfalden, men kan också leda till lägre tillgänglighet på vedråvara och/eller stigande priser. Förordningen Land Use and Land Use Change and Forestry (LULUCF) i Sverige och EU:s Nature Restoration Law är två exempel. Läs mer i risker och riskhantering på sidan 38.

E4-1 Övergångsplan och beaktande av biologisk mångfald och ekosystem i strategi och affärsmodell

Omställningsrisken gällande ökade regleringar och restriktioner för vedråvara för att skydda den biologiska mångfalden, se E4 SBM-3 på sidan 91, bedöms vara utbredd i Billeruds egen verksamhet (skogsbruksverksamhet) men bedöms vara större när det gäller inköpt vedråvara. Ingen resiliensanalys har gjorts, men Billerud gör årligen en riskutvärdering inom vårt Enterprise Risk Management (ERM)-ramverk, där denna risk ingår. Se risker och riskhantering på sidan 38 för en beskrivning av väsentliga antaganden som ligger till grund för ERM-ramverket. Vidare har vi i den dubbla väsentlighetsbedömningen utvärderat risken utifrån tidshorisonter på mindre än ett år, 1–5 år och mer än fem år. Risken bedöms vara relevant på såväl kort och medellång sikt som på lång sikt. Risken har också inkluderats i vår riskbedömning avseende klimatförändringar, vilket inkluderar väsentliga antaganden, se i E1 SBM-3 på sidan 71. Risken har inte realiserats under rapporteringsåret. Dock har kommande regleringar, som exempelvis Land Use and Land Use Change and Forestry (LULUCF) identifierats kunna påverka tillgången och priset på vedråvara, se risker och riskhantering på sidan 38. Wood Supply verksamhetens strategi beskriver vilka åtgärder och överväganden som krävs för att

vara motståndskraftig mot regelverksförändringar. Ett exempel är att öka den köpta volymen från privata skogsägare för att få större kontroll över värdekedjan.

Eftersom vedråvara och massa står för en tredjedel av Billeruds rörelsekostnader anses en prisökning inom detta segment utgöra en väsentlig risk. Omställningsrisken härrör från regulatoriska förändringar men kan medföra att vår affärsmodell och strategi måste anpassas. För att reducera risken fokuserar Wood Supply verksamheten i Europa på optimering av värdekedjan och på att bygga långsiktiga relationer. Parallellt fortsätter vi vårt systematiska arbete med att minska fiberförbrukningen och fiberförlusterna i hela värdekedjan. Dessutom övervakar Sustainability & Public Affairs-funktionen regulatoriska förändringar som kan påverka tillgången på vedråvara. Riskbedömningen genomförs internt med intressenter från Billerud.

Billerud har ingen kommunicerad omställningsplan när det gäller biologisk mångfald men anpassar sina åtgärder till relevanta lokala, nationella och globala mål för biologisk mångfald. Under rapporteringsåret har det inte gjorts någon kartläggning för anpassning av åtgärder och mål inom biologisk mångfald i enlighet med Kunming-Montreal-ramverket för biologisk mångfald och EU:s strategi för biologisk mångfald 2030. Emellertid, genomförde Billerud under 2025 en TNFD-gapanalys för att utvärdera linjering med ramverket.

E4-2 Policyer

Två direktiv styr Billeruds verksamhet inom vedförsörjning: vedanskaffningsdirektivet, med primärt fokus på inköp av vedråvara och direktivet för hållbart skogsbruk, som fokuserar på Billeruds egen skogsbruksverksamhet i Europa. Billerud har ingen policy för hållbara mark- och jordbruksmetoder, eller för hållbarhet i haven, eftersom det inte är relevant för Billerud. Tillgänglighet för policyer och direktiv redovisas under BP-2 på sidan 55.

Vedanskaffningsdirektiv

Vedanskaffningsdirektivet beskriver Billeruds åtagande att säkerställa spårbarhet beträffande inköpt vedråvara och omfattar all vedråvara som anskaffas uppströms. I direktivet presenteras Billeruds ambitioner att stödja ansvarsfullt skogsbruk och spårbarhet. Här beskrivs hur vi arbetar för att spåra ursprunget för vedråvaran som används i våra produkter, i syfte att säkerställa att vedråvaran kommer från ansvarsfullt förvaltade och icke-kontroversiella källor. All vedråvara som levereras till Billeruds produktion består av certifierad ved, kontrollerad ved eller ved som omfattas av Billeruds system för tillbörlig aktsamhet.

Vedanskaffningsdirektivet är relaterat till och i linje med hållbarhetspolicyn och gäller globalt för hela Billeruds affärsverksamhet, produktion och dotterbolag, och gäller för anställda, icke-anställda, som entreprenörer, och styrelseledamöter. Det omfattar vedbaserade material som används av Billerud, som massa, rundved och träflis, sammanfattande benämnt "ved". Alla företrädare och entreprenörer måste följa riktlinjerna i direktivet. Direktivet prioriterar inköpt vedråvara. Ansvarig för direktivet är Vice President Wood Supply inom Billerud och ansvarar därmed för dess implementering. Direktivet reglerar bland annat vår Wood Supply verksamhet. Processen för uppföljning av direktivet innefattar årlig översyn samt efterlevnad, exempelvis genom mål och nyckeltal kopplade till relevanta aktiviteter och handlingsplaner.

Direktivet följer tredjepartscertifierade skogsbruksstandarder, inklusive tredjepartscertifierade spårbarhetsstandarder som fastställts av Forest Stewardship Council® (FSC®) och av Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC) samt av Sustainable Forestry Initiative® (SFI®) i Nordamerika. Certifieringarna säkerställer att vi följer ansvarsfulla skogs-

bruksmetoder, slår vakt om biologisk mångfald och respekterar gällande lagar. Billeruds system för tillbörlig aktsamhet säkerställer att alla inköp följer rutinerna i FSC® Controlled Wood, som minskar risken för att skogsprodukter kommer från oacceptabla källor. Billeruds system för tillbörlig aktsamhet omfattar även processer för Controlled Sources i PEFC Chain of Custody och uppfyller kraven avseende timmer i EUTR, EUDR och USA:s Lacey Act.

I direktivet betonas vikten av att balansera ekonomiska, sociala och miljömässiga behov. Det återspeglar vårt engagemang för ansvarsfullt skogsbruk som överensstämmer med våra intressenters förväntningar. Direktivet tar också hänsyn till andemeningen i ILO:s deklARATION om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet och FN:s deklARATION om urbefolkningars rättigheter, vilket visar lyhördhet för samhällliga intressenters rättigheter.

Direktiv för hållbart skogsbruk

I direktivet beskrivs Billeruds förhållningssätt till ansvarsfullt skogsbruk, med fokus på metoder som stöder långsiktig timmeravkastning, biologisk mångfald, vattenkvalitet, bevarande av kulturarvet och rekreativsmöjligheter. I direktivet beskrivs våra rutiner för skogsbruk, inklusive skogsskötsel, avverkning, vägbyggnad och miljöskydd. Det tar också upp vikten av att leva upp till kraven inom svensk skogsindustri, miljölagar och oberoende certifieringssystem. Direktivet är relaterat till och i linje med hållbarhetspolicyn.

Direktivet gäller endast Billeruds europeiska verksamhet och inköp och berör alla personer som arbetar för eller på uppdrag av Billerud, inklusive medarbetare, icke-anställda, som entreprenörer, och styrelseledamöter. Att direktivet är begränsat till Billeruds europeiska verksamhet beror på att det bara är i Europa som Billerud bedriver skogsbruk. Ansvarig för direktivet är Vice President Wood Supply inom Billerud och ansvarar därmed för dess implementering. Direktivet reglerar bland annat Wood Supply verksamheten. Processen för uppföljning av direktivet innefattar årlig översyn samt efterlevnad, exempelvis genom mål och nyckeltal kopplade till relevanta aktiviteter och handlingsplaner. Direktivet är i linje med standarderna från Forest Stewardship Council (FSC®) och Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC). I direktivet understryks Billeruds engagemang för öppen kommunikation och konstruktiv dialog med intressenter, vilket visar att vi tar hänsyn

till både allmänhetens och våra samarbetspartners förväntningar. Direktivet omfattar också certifierade entreprenörer och säkerställer att de uppfyller miljö-, kvalitets- och säkerhetsstandarder i skogsbruksverksamheten.

Väsentliga påverkansområden, risker och möjligheter som direktiven är kopplade till

Den direkta påverkan på förlust av biologisk mångfald hanteras genom vedanskaffningsdirektivet, som säkerställer att Billerud inte köper vedråvara från områden med hög avverkningsrisk. Detta kompletteras av direktivet för hållbart skogsbruk, som tillämpar skogsbruksmetoder som aktivt skyddar biologisk mångfald, exempelvis genom att bevara naturliga livsmiljöer och känsliga områden inom brukade skogar. När det gäller påverkan på arters tillstånd säkerställer vedanskaffningsdirektivet att leverantörer följer certifieringar såsom FSC® och PEFC, vilka innehåller åtgärder för att skydda livsmiljöer och förebygga skador på hotade arter. Direktivet för hållbart skogsbruk adresserar påverkan genom att följa svenska skogsbruksstandarder och främja metoder som säkerställer överlevnadsvillkor för alla inhemska växt- och djurarter.

Påverkan på ekosystems omfattning och tillstånd hanteras genom vedanskaffningsdirektivets förbud mot inköp från ekologiskt känsliga regioner och kräver transparens i inköpsprocessen. Detta bidrar till att bevara ekosystemens integritet. Direktivet för hållbart skogsbruk säkerställer noggrann planering och avverkning för att bevara vattenkvalitet, markhälsa och skogslandskap, vilket i sin tur stärker ekosystemens motståndskraft. Påverkan på och beroenden av ekosystemtjänster beaktas i båda direktiven. Vedanskaffningsdirektivet stödjer ansvarsfull vedanskaffning med utgångspunkten att ekosystem levererar förnybara material, samtidigt som man strävar efter att minimera förstörelse av ekosystem. Direktivet för hållbart skogsbruk integrerar ansvarsfullt skogsbruk för att säkerställa långsiktig tillgång till ekosystemtjänster såsom rent vatten, ved och rekreation. Billeruds hållbarhetspolicy och miljödirektiv som beskrivs i E1-2 på sida 75 omfattar endast förlust av biologisk mångfald som beror på utsläpp av växthusgaser. Direktiven omfattar inte den identifierade omställningsrisken med höjda priser på vedråvara på grund av strängare skogsbruksregler.

Billerud har en Speak-Up Line som är tillgänglig för intressenter som önskar rapportera bristande efterlevnad, uttrycka oro eller söka förtydliganden.

Andra hänvisningar till biologisk mångfald i direktiven

Båda direktiven behandlar framställning, anskaffning och förbrukning från ekosystem som förvaltas för att upprätthålla eller förbättra villkoren för den biologiska mångfalden. Detta framgår genom regelbunden kontroll och redovisning av den biologiska mångfaldens status och av om den biologiska mångfalden ökar eller minskar.

I direktivet för hållbart skogsbruk föreskrivs att Billerud ska tillämpa skogsbruksmetoder utformade för att skydda biologisk mångfald och ekosystems hälsa. Det säkerställer att Billeruds egen produktionsverksamhet upprätthåller och förbättrar förutsättningarna för biologisk mångfald inom brukade skogsområden. Vedanskaffningsdirektivet beskriver Billeruds engagemang för att uppnå en hållbar balans mellan ekonomiska, samhällsrelaterade och miljömässiga behov när det gäller att säkra tillgången till vedråvara. I direktivet anges också att Billerud inte ska köpa vedråvara från verksamheter där FN:s deklaration om urbefolkningars rättigheter (2007) inte uppfylls eller anskaffa vedråvara i strid mot traditionella och medborgerliga rättigheter. I direktivet för hållbart skogsbruk anges att Billerud i sin skogsbruksverksamhet ska säkerställa att historiskt värdefulla kulturmiljöer bevaras och att arbetstillfällen och rekreativitetsskyddas.

I direktivet betonas också att Billerud ska visa hänsyn när man bedriver skogsbruk nära områden med känslig biologisk mångfald. Båda direktiven behandlar specifikt avskogning och understryker Billeruds åtagande att inte bidra till detta. Det innebär att Billerud åtar sig att upprätthålla en avskogningsfri leveranskedja och att inte bedriva avskogning i sin egen verksamhet. I vedanskaffningsdirektivet understryks Billeruds åtagande att säkerställa att ingen vedråvara anskaffas från områden eller leverantörer som är kopplade till avskogning.

E4-3 Åtgärder och resurser

Förnybara råvaror från skogen är Billeruds viktigaste resurs. Ansvarsfullt skogsbruk, där skogens samhällsrelaterade och biologiska tillgångar bevaras, är nödvändigt för att säkerställa stabil tillgång till vedråvara under många år framöver. På grund av detta beroende av biologisk mångfald och lokala ekosystem för att upprätthålla tillgången på vedråvara, är biologisk mångfald avgörande för vår verksamhet. Vi arbetar fortlöpande för att mildra vår påverkan på den biologiska mångfalden och lokala ekosystem, både från vedråvara som anskaffats uppströms och från vårt eget skogsbruk. Åtgärderna som presenteras nedan medför inga betydande drifts- eller kapitalkostnader över signifikanta tröskelvärden. Åtgärderna är återkommande.

Anskaffning av inhemsk vedråvara och vedråvara från närliggande regioner

Under 2025 kom 99,7% (99,2%) av vedråvaran (ved, flis och massa), som levererades till de europeiska bruken, från europeiska skogar, där 70,6% (66,6%) kom från svenska skogar, 13,0% (12,2%) från finska skogar, 11,3% (9,7%) från norska skogar och 4,4% (10,0%) från de baltiska länderna. 0,7% (1,5%) av vedråvaran anskaffades från andra länder¹. En mindre andel av den externa massan har uppskattats baserats på 2024 års ursprungssiffror, för att beräkna ursprunget av massa i vår europeiska verksamhet. I vår nordamerikanska verksamhet kom 98,2% (97,6%) av vedråvaran (ved, flis och massa) från området kring våra fabriker i Michigan och Wisconsin, och en liten andel på 1,8% (2,4%) kom från Kanada.

Totalt köpte Billerud in 13,8 (14,6) miljoner kubikmeter vedråvara (fast under bark) under 2025, varav omkring 10,3 (11,6) miljoner kubikmeter till vår europeiska verksamhet och cirka 3,5 (3,0) miljoner kubikmeter till vår nordamerikanska verksamhet. Utfallen kan hänföras till marknadsrelaterade faktorer i båda regionerna. Billerud har processer och direktiv för att undvika inköp av vedråvara från illegal avverkning, från skogar med höga bevarandevärden, från regioner med allvarliga samhällskonflikter och regioner där avverkningen leder till avskogning. Dessutom utbildar vi entreprenörer om avverkningsplanering, utförande av avverkning och alternativa avverkningsmetoder som främjar biologisk mångfald.

¹ Brasilien, Tyskland, Polen och Storbritannien (inklusive Irland och Skottland)

Påverkan på den biologiska mångfalden (alla påverkansområden, risker och möjligheter)

Anskaffning från närliggande platser möjliggör striktare kontroll, tillämpning av lokala ansvarsfulla skogsbruksmetoder och minimerad miljöpåverkan på grund av kortare transportavstånd. Detta är i linje med målsättningarna i vedanskaffningsdirektivet kring att upprätthålla konkurrenskraftiga kostnader för vedråvara och genom balanserade lagernivåer skapa stabilitet vid varierande utbud av ved och efterfrågan i produktionen. Region Europa och Region Nordamerika arbetar för att en stor andel av vedråvaran ska komma från närliggande områden.

Transparens i leveranskedjan

Billerud kräver att alla leverantörer i både Europa och Nordamerika förbinder sig att respektera Billeruds uppförandekod för leverantörer, vilken inkluderar hänsyn till biologisk mångfald. Genom att kräva att leverantörer undertecknar vår uppförandekod för leverantörer säkerställer Billerud att vedanskaffningen sker i enlighet med standarder för ansvarsfullt skogsbruk. Dessutom bidrar det till att det politiska målet om att stödja och aktivt uppfylla och främja internationella standarder avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden, korruptionsbekämpning och affärsetik, i linje med uppförandekoden för leverantörer. Åtgärden är återkommande och mäts på årsbasis enligt beskrivningen i S2-5 på sidan 119.

Region Europa

FSC®- och PEFC-certifiering

Billerud säkerställer att koncernens europeiska vedinköp överensstämmer med FSC®- och PEFC-certifieringsstandarder, som fokuserar på ansvarsfullt skogsbruk och skydd av biologisk mångfald. Åtgärden är återkommande och dess förväntade resultat är att säkerställa att skogar med högt bevarandevärde skyddas och att artmångfald främjas i Billeruds verksamhet.

Region Nordamerika

FSC®, PEFC- och SFI®-certifiering

Billerud strävar efter att maximera anskaffning av vedråvara från skogar som är certifierade enligt FSC®, SFI- och PEFC®-godkända skogsförvaltningsstandarder. Dessutom anskaffar Billerud vedråvara från leverantörer som är SFI Qualified Logging Professionals utbildade för att följa SFI Fiber Sourcing-standarderna, som inkluderar ansvarsfullt skogsbruk,

säkerhet och skydd av biologisk mångfald och vattenresurser. Billeruds leverantörer följer riktlinjer som skyddar livsmiljöer och upprätthåller skogsekosystem. Åtgärden är återkommande och dess förväntade resultat är att säkerställa ansvarsfullt skogsbruk i fråga om anskaffad vedråvara.

Eget skogsbruk

Billerud bedriver skogsbruk endast i Sverige och Lettland. Vi bedriver ansvarsfullt skogsbruk, vilket inkluderar många aktiviteter som syftar till att gynna den biologiska mångfalden och ekosystemet samt mildra eventuell negativ påverkan av vår verksamhet. Detta är målet med alla åtgärder nedan. Som en del av vårt skogsbruk i Europa vidtar vi åtgärder för att skydda värdefulla livsmiljöer så att naturligt förekommande växter och djur kan fortsätta leva i skogen. Bland åtgärderna kan nämnas:

- Vid avverkning lämnas alla döda träd och höga stubbar skapas. Syftet är att öka mängden död ved i skogen, som insekter, svampar och smådjur behöver för att överleva
- Rójning och gallring planeras för att ge mer utrymme för kvarvarande träd att växa
- För att skydda ekosystemet runt vattendrag och andra känsliga biotoper skapas och upprätthålls kantzoner efter behov
- Lövträd uppmuntras. De är till nytta för den biologiska mångfalden och kan även hjälpa skogarna att klara stormar bättre
- Skydd av utrotningshotade arter
- Vid FSC®-certifierat skogsbruk avsätts minst 10% av den produktiva skogsmarken till bevarande eller för samhällsnyttan
- Naturvårdsbränningar förekommer för att främja den biologiska mångfald som är beroende av bränder

Mildrande åtgärder avseende förlust av biologisk mångfald och beroenden

I egen verksamhet

- Billerud tillämpar "Billerudmetoden" för avverkning, vilket är i linje med Billeruds ambitioner gällande biologisk mångfald och hållbart skogsbruk
- Billerud har definierat mål för kunskap och kompetens hos skogsarbetare
- Billerud genomför fältundersökningar för att kontrollera påverkan på biologisk mångfald, arter och ekosystem och samarbeten med berörda samhällen

Dessa åtgärder är återkommande och de förväntade resultaten är att stödja ett ansvarsfullt skogsbruk.

Åtgärder kopplade till arters tillstånd

Kontrollerad naturvårdsbränning

Kontrollerad bränning av nyavverkad skog, i syfte att efterlikna tillståndet i naturlig skog och förbättra förutsättningarna för föryngring, kan ha en positiv miljöpåverkan. Skogsbränder har en viktig roll i skogens ekologi. Skogsbränder är avgörande för vissa arters livsmiljöer och skapar därmed en mycket konkret nytta.

Artskydd

Billerud arbetar för att bevara naturliga arter i skogar som hotas på grund av förändringar i den biologiska mångfalden som uppstår vid avverkning. Genom att till exempel samarbeta med Naturskyddsföreningen stöder Billerud skydd av vitryggig hackspett och gölgroda. Ett annat exempel på naturvård är Billeruds samarbete med Upplandsstiftelsen, för att bevara över 200 rödlistade arter i sjön Vällan nordost om Uppsala.

Kontakt med intressenter

Som beskrivet i E4 IRO-1 på sida 90 samverkar Billerud regelbundet med olika intressenter, som lokalsamhällen och inhemska grupper, för att skapa en bättre förståelse och minimera vår påverkan på biologisk mångfald och lokala ekosystem. Under S3-2 på sida 122 beskrivs mer utförligt hur vår samverkan med berörda samhällen ser ut i samband med våra aktiviteter kopplade till skogsförvaltning. Billerud tillämpar inte kompensering för biologisk mångfald inom den egna skogsbruksverksamheten eller vedförsörjning uppströms.

Mått och mål

E4-4 Mål

Billerud har två mål som rör biologisk mångfald och ekosystemtjänster: andel inhemska vedråvara och gruppcertifierade skogsägare i Billerud gruppcertifikat för FSC och PEFC. Dessa mål syftar till att uppfylla de målsättningar, såsom ansvarsfullt skogsbruk, som fastställts i direktiven för hållbart skogsbruk och vedanskaffning.

Andel inhemska vedråvara

Målet syftar till att öka användningen av lokal vedråvara. Detta bidrar till att minska förlusten av biologisk mångfald som orsakas av växthusgasutsläpp, eftersom kortare transportsträckor minskar utsläppen. Det mildrar också påverkan av direkt exploatering och markförstöring, eftersom lokala inköp tillåter Billerud att samverka nära med lokala leverantörer och främja ansvarsfullt skogsbruk.

Metod och utfall

Målet omfattar koncernen och täcker värdekedjan uppströms, genom inköpt vedråvara och täcker alla regioner där vi köper in vedråvara (Nordamerika och Europa). Termen inhemska definieras som EU, Norge och Storbritannien för Europa och USA och Kanada för Nordamerika. Målet spåras årligen baserat på beräkningen av volymen vedråvara som anskaffas från respektive region.

Målet är satt som ett relativt mål. Målet omdefinierades 2023 på grund av Billeruds förvärv av bruken i Nordamerika. Därför är basåret 2023 med ett basvärde på 99,5% för Europa och 100% för Nordamerika. Målet omvärderas varje år. Målet för 2025 och 2026 är 96%. Det finns inga delmål. Utfallet för 2025 var 100% (100%) för Europa och 100% (100%) för Nordamerika. Detta innebär att Billerud nådde 2025 års mål på 96% för båda regioner, vilket var på grund av ett starkt fokus på att anskaffa vedråvara effektivt och ansvarsfullt i linje med företagets strategi.

Gruppcertifierade skogsägare i Billeruds gruppcertifikat för FSC® och PEFC

Målet syftar till att säkerställa att de leverantörer vi samarbetar med bidrar till ett ansvarsfullt skogsbruk. FSC®- och PEFC-certifieringen säkerställer att vedråvaran kommer från ansvarsfullt skogsbruk som bevarar livsmiljöer, skyddar arter och upp-

rätthåller ekosystemtjänster som är avgörande för biologisk mångfald. Målet är därför inriktat mot flera av skogsbrukets påverkansområden, till exempel direkt exploatering, minskad artpopulation, minskad biologisk mångfald på grund av hantering av vedråvara samt markförstöring.

Metod och utfall

Målet som omfattar allt vårt skogsbruk i Sverige och täcker egen och kontrollerade verksamheter. Målet är satt som ett absolut mål och baseras på data från uppföljning av antalet gruppcertifikat per månad.

Basåret är 2013 med baslinjevärdet är 71. Målet för 2025 var 314 (320). Att målet är lägre än föregående år beror på att det baseras på det faktiska utfallet för 2024, som uppgick till 279. Där målet för 2025 är satt till att öka antalet certifierade skogsägare med 35 jämfört med föregående år. Målet utvärderas årligen. Målet för 2026, är att certifiera ytterligare 50 skogsägare (totalt 359) utöver antalet som är certifierade 2025. Under rapporteringsperioden uppnådde Billerud målet att certifiera 35 nya skogsägare. Samtidigt minskade det totala antalet skogsägare i Billeruds gruppcertifikat under året, vilket gjorde att det totala utfallet blev 309. Detta innebär att vi inte nådde det övergripande målet om 314 gruppcertifierade skogsägare. Minskningen av det totala antalet skogsägare i gruppcertifikatet beror både på marknadsrelaterade faktorer och på att en del medlemmar sålt sitt skogsinnehav.

Inget de två målen har satts baserat på entydiga vetenskapliga belägg och inga externa intressenter deltog i att sätta upp målen. Båda målen är satta för att ge insikter i ursprunget till Billeruds vedråvara samt att spåra effektiviteten i Billeruds arbete i Europa med certifierade skogsägare enligt FSC®- och PEFC-standarderna. Därav har ekologiska tröskelvärden inte tillämpats direkt vid fastställande av målen. Billerud spårar också effektiviteten i sitt hållbara skogsbruk genom att rapportera mått kopplade till indikatorer för biologisk mångfald, vilket framgår av E4-5 på sidan 96.

Målen har inte baserats på eller anpassats till det globala Kunming-Montreal-ramverket för biologisk mångfald, EU:s strategi för biologisk mångfald 2030 eller andra nationella policyer och lagstiftning med koppling till biologisk mångfald och ekosystem. Billerud har inte tillämpat kompensation för biologisk mångfald vid fastställandet av målen.

Målen fokuserar på att minimera påverkan på den biologiska mångfalden genom att anskaffa vedråvara från inhemska och certifierade skogar. Detta är kopplat till begränsningshierarkin och strävan att undvika inköp från icke-certifierade skogar och skogar med hotad biologisk mångfald. Vidare ingår minimering, restaurering och rehabilitering (certifiering säkerställer att påverkan på biologisk mångfald hanteras ansvarsfullt).

Andel inhemska vedråvara, %¹

Region	År	Mål	Utfall
Europa	Basår 2023	—	99,5%
	2024	96%	100%
	2025	96%	100%
	2026	96%	—
Nordamerika	Basår 2023	—	100%
	2024	96%	100%
	2025	96%	100%
	2026	96%	—

¹ Inhemska vedråvara: Vedråvara köpt från Europa till vår europeiska verksamhet. Vedråvara köpt från USA och Kanada till vår nordamerikanska verksamhet. Exkluderat externmassa.

Gruppcertifierade skogsägare i Billeruds gruppcertifikat för FSC och PEFC, antal²

Region	År	Mål	Utfall
Europa	Basår 2013	—	71
	2024	320	279
	2025	314	309
	2026	359	—

² Inkluderar endast svenska skogsbruksverksamheter.

E4-5 Mått**Antal och areal av trakter i eller nära områden med känslig biologisk mångfald**

Data baseras på primärinformation från Billeruds skogsförvaltning i Sverige och Lettland, där Billerud har genomfört avverkningar under rapporteringsåret. Biodiversitetskänsliga områden har identifierats på länsnivå för Sverige och kommunnivå för Lettland. Däremot behöver enskilda avverkningsplatser inte nödvändigtvis ligga i direkt närhet till dessa områden. Arealerna har beräknats genom att summera avverkningsytornas storlek. Se mappning över trakter som ligger i närheten av biodiversitetskänsliga områden Hn5 i hållbarhetsnoterna på sida 145.

Utfall

Minskningen av utfallet jämfört med föregående år beror främst på förändrat marknadsläge i Europa.

Indikatorer gällande biologisk mångfald

För att följa upp framstegen i vårt arbete med biologisk mångfald presenterar vi enhetsspecifika mått, relaterade till genomförda bedömningar av biologisk mångfald i brukade skogar. Detta presenteras som indikatorer för biologisk mångfald i

tabellen nedan. Dessa indikatorer demonstrerar uppföljningsaktiviteter för att undersöka den biologiska mångfalden efter avverkning. Syftet med uppföljningen är att säkerställa att hänsyn till biologisk mångfald har beaktats på ett korrekt sätt efter förnygringsavverkning. Den genomförs i enlighet med lagkrav som fastställts av Skogsstyrelsen och skogscertifieringsstandarderna för FSC® och PEFC. Under 2025 genomfördes uppföljning av hänsyn till biologisk mångfald i 120 trakter. 60 trakter tillhör Bergvik Skog Öst, den största markägaren som Billerud bedriver avverkning för. De övriga 60 trakterna tillhör mindre skogsägare som Billerud bedriver skogsbruk för. Dessa trakter är utvalda som testtrakter i Sverige och utgör en mindre andel av våra genomförda avverkningar under 2025.

Vid varje av de 120 trakterna utvärderar och rapporterar Billerud mätetal för att bedöma efterlevnaden av lagkrav och certifieringsstandarder. Uppföljningen ger också vägledning om prioritering av framtida insatser och förbättring av trakternas kvalitet. Vidare identifierar uppföljningen utbildningar som ska prioriteras och metoder för att förbättra vårt arbete. Samtliga indikatorer beskriver individuellt hur Billeruds skogsbruk kan bevara och öka den biologiska mångfalden. Kantzoner är exempelvis områden som är undantagna från avverkning för

att skydda ekologin kring vattendrag och andra känsliga biotoper. Syftet med att skapa högstubbar är att bevara och öka mängden död ved i skogen, vilket är viktigt för den biologiska mångfalden. När vi lever upp till dessa indikatorer följer vi även lagstiftning och certifiering. En viss grad av subjektivitet är involverad i genomförandet av inventeringar för att samla in det underliggande datat för de rapporterade måtten. Måtten nedan presenteras som procenttal i förhållande till de skogar där varje indikator var representerad under uppföljningsaktiviteter. Inga av måtten i detta avsnitt har verifierats av en extern tredje part annat än försäkringsgivaren.

Utfall

Utfallet för de flesta indikatorerna ligger i nivå med föregående år. Emellertid finns inte alla indikatorer representerade på varje trakt på grund av variationer i naturen, vilket är den främsta orsaken till variationen mellan åren i de rapporterade utfallen. För uppföljning av hänsynskrävande biotoper ändrades bedömningsgrunden under 2025, vilket medförde att fler blev underkända trots mindre avvikelser, vilket påverkar utfallet negativt. Utfallet för kulturlämningarna beror till stort del på att flertalet av kulturlämningarna har stor spridning i landskapet och har aldrig blivit dokumenterade och kan många gånger vara svåra att upptäcka vid avverkningsplanering. Fornlämningar är däremot ofta kända och redovisade i systemen, vilket gör att det är lättare att hitta och planera kring. Utfallet för korrekt hanterade fornlämningar påverkas också av att denna indikator endast förekommer på ett fåtal traker.

Antal och areal av trakter i eller nära områden med känslig biologisk mångfald

Trakter som ägs, hyrs eller förvaltas i eller nära skyddade områden eller viktiga områden för biologisk mångfald³

³ En trakt är ett enskilt, avgränsat område där fällning (avverkning eller gallring) äger rum. Det är en unik ägarkonstellation och avgränsas både i terrängen och på en karta från andra platser.

Utfall			
2024		2025	
Antal	Hektar	Antal	Hektar
3 469	28 641	2 924	26 937

Indikatorer gällande biologisk mångfald^{4,5}

	Utfall	
	2024	2025
Andel trakter godkända avseende hänsyn till sociala värden, exempelvis leder och stigar, %	91	94
Andel trakter utan körskador med stor eller måttlig påverkan, %	87	93
Andel trakter med godkända kantzoner, %	97	94
Andel godkänd areal med hänsynskrävande biotoper, %	98	83
Andel rätt hantering högstubbar, %	77	83
Medelantal högstubbar/ha	4,4	4,3
Andel rätt hantering gröna träd/levande träd/evighetsträd, %	90	93
Andel rätt hantering öppna ytor, %	98	100
Andel rätt hantering kulturlämningar, %	77	88
Andel rätt hantering fornlämningar, %	75	100

⁴ I tabellen redovisas en del av resultatet av uppföljning av indirekta åtgärder för att gynna den biologiska mångfalden inom den egna skogsförvaltningen i Sverige 2025.

⁵ Vissa indikatorer har tagits bort jämfört med 2024, i syfte att redovisa de indikatorer som är mest relevanta.

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

E5 IRO-1 Identifiering och bedömning av väsentlig påverkan, risker och möjligheter

Billerud har genomfört en dubbel väsentlighetsbedömning för att identifiera påverkansområden, risker och möjligheter relaterade till resursanvändning och cirkulär ekonomi inom den egna verksamheten och uppströms och nedströms i värdekedjan. Fokus låg på Billeruds aktiviteter som påverkar resursinflöden (inköpt vedråvara), resurseffektiva produktionsenheter (resursutflöden) samt avfall och biprodukter som genereras från processer och produkter. Inga specifika tillgångar granskades under denna bedömning.

Under arbetet med den dubbla väsentlighetsbedömningen har Billerud inte samrått med berörda samhällen avseende resursanvändning och cirkulär ekonomi. Billerud genomför dock kontinuerliga intressentdialoger för att säkerställa att intressenters åsikter och intressen beaktas. Läs mer under ESRS 2 SBM-2 på sidan 63. Se översikten över identifierade väsentliga påverkansområden, risker och möjligheter i ESRS 2 SBM-3 på sidan 65.

Beskrivning av påverkan

● Resursinflöden – anskaffning av material

Billerud anskaffar material, utrustning och förbrukningsvaror tillverkade av nyfiber och primärmaterial, vilka i varierande

grad bearbetas i vår produktion med hjälp av fossila bränslen. Detta inkluderar inköp av massa och nyfiber (cirka 13,8 miljoner m³ inköpt vedråvara), kemikalier (816 kton inköpta volymer och 2 783 kton återvunna volymer) och utrustning såsom pannor, lastbilar, raffinörer och torkar. Inköp av nya, icke-förnybara material och material som tillverkas i produktionsprocesser som förbrukar fossila bränslen har en negativ påverkan på miljön, eftersom det bidrar till CO₂e-utsläpp i produktion och transport och utarmning av naturresurser.

● Minimering av resursutflöden genom användning av biprodukter

Genom att använda ved från skogsgallring och naturvårdsinsatser (skogsavfall) för att generera bioenergi i stället för fossilbränslebaserad energi, optimerar Billerud användningen av vedråvara från skogsbruket. Mellan 30% och 50% av inköpt vedråvara kan inte användas för kartong- och pappersproduktion. Restströmmarna utgörs av svartlut och bark som kan nyttjas som klimatneutral bioenergi i vår verksamhet. Detta minskar användningen av fossila bränslen. Billerud är delägare till 50% i Bomhus Energi, som genererar ånga, el och fjärrvärme av biprodukter från Billeruds processer.

Billerud har ett slutet återvinningssystem i sina bruk för att maximera materialutnyttjandet och minimera mängden avfall. Större delen av kemikalierna återvinns och återanvänds i massaprocessen, vilket minskar mängden kemiskt avfall och ökar effektiviteten. Dessutom bearbetas biprodukter som såpa till råttalolja (CTO) för biobränsle och kemikalieproduktion. Oraffinerad såpa kan även säljas till tredje part för vidare bearbetning. På liknande sätt säljs terpentiner som härrör från ved i massaprocessen som råmaterial för produkter som parfym

och rengöringskemikalier. Detta innebär att större delen av biprodukterna från Billeruds processer kommer till annan nytta.

● Återvinningsbart pappersförpackningsmaterial bidrar till cirkulär ekonomi


Billeruds pappersförpackningsmaterial är återvinningsbart, och när det når slutet av sin livslängd kan det användas för att generera energi. Alla relevanta pappersförpackningsmaterial i Region Europa har testats som återvinningsbart enligt den metod som tagits fram av Papiertechnische Stiftung (PTS) under tidigare rapporteringsperioder. Region Nordamerikas produktsortiment förväntas också vara återvinningsbart, på grund av likheter med de europeiska produkterna. Billerud bidrar till en cirkulär ekonomi genom att ha ett helt återvinningsbart produktsortiment. Många av Billeruds produkter används i avancerade produktförpackningar som kommer i kontakt med livsmedel eller som används för andra känsliga tillämpningar. Billerud har utmaningar när det gäller användning av returfiber på grund av de strikta kraven på renhet hos pappersförpackningsmaterial och för att minimera risken för kontaminering.

● Avfall genererat i processer

Icke-farligt processavfall från Billeruds och Bomhus Energis verksamhet används som strukturellt byggmaterial, för att gödsla mark eller som toptätning av deponier. Avfallet deponeras i sista led. Farligt avfall skickas för extern behandling. Deponering och avfallsförbränning kan bidra till klimatförändringar. Under 2025 genererade Billerud totalt 138 851 (120 216) ton avfall till deponi och totalt förbrändes 16 976 (34 149) ton.

● Bristande effektivitet i insamlingssystem och processer för återvinning kan leda till minskad återvinning

Problem och bristande effektivitet i återvinningssystemet och/eller i återvinningsprocesserna kan leda till att Billeruds återvinningsbara produkter inte återvinns. Även om återvinningsgraden för papper och kartong är hög i Europa (82%, EuroStat 2020) och i USA (68% för papper, 93% för kartong, American Forest & Paper Association), finns det fortfarande återvinningsbara pappersförpackningar som inte tas om hand och åter-

Ämne	Underämne	Påverkan	Risk/möjlighet	
 <p>Miljö</p>	E5			
	Resursanvändning och cirkulär ekonomi	Resursinflöden, inklusive resursanvändning	Negativ faktisk påverkan	Möjlighet
		Resursutflöden relaterade till produkter och tjänster	Positiv faktisk påverkan	—
	Avfall	Negativ faktisk påverkan	—	

● Påverkan ● Risk ● Möjlighet

vinns. Den mest negativa konsekvensen av icke-återvinning av återvinningsbara pappersförpackningar är om materialet deponeras eller förbränns utan energiåtervinning. Återvinningsgraden varierar per produktkategori.

Beskrivning av risker och möjligheter

● Sluten återvinningsprocess för insamling och användning av restströmmar för energiutvinning

Mellan 30% och 50% av inköpt vedråvara kan inte användas för kartong- och pappersproduktion. Bark och svartlut kan återvinnas termiskt för att generera ånga och elenergi för produktionsprocesserna. Detta minskar inte bara Billeruds behov av att köpa in fossila bränslen för energi utan minskar också koncernens totala energikostnad.

● Återvinning av harts som råmaterial för biobränsle

Såpa är en biprodukt från massaprocessen, som i de flesta fall vidareförädlas till råtalolja, som i sin tur används för tillverkning av biobränsle och kemikalier. Större delen av såpan raffinerar på plats till råtalolja – resten säljs externt för vidarebehandling. Terpenier, som också kommer från vedråvara, förädlas till biprodukten terpentin och säljs externt som råmaterial till parfymier, rengöringskemikalier och liknande produkter.

E5-1 Policyer

De identifierade väsentliga påverkansområdena och möjligheterna styrs av Billeruds miljödirektiv. För mer information om miljödirektivet, se E2-1 på sidan 75 och BP-2 på sidan 55. Direktivet innehåller mål för att främja kaskadprincipen avseende biprodukter och avfallshierarki för genererat avfall. Det tar inte specifikt upp omställningen från att använda nyfiber och primära resurser eller att öka användningen av sekundära (återvunna) resurser i Billeruds egen verksamhet.

Utöver miljödirektivet styrs även frågor kopplat till resursinflöden och cirkulär ekonomi av den övergripande hållbarhetspolicyn. Policyn fokuserar på att ta ansvar i varje led, från att välja råvaror till återvinning, samt att utveckla affärlösningar och innovationer. Policyn anger att resurser ska användas så effektivt som möjligt. För mer information, se E1-2 på sidan 75 och BP-2 på sidan 55. Att säkerställa ansvarsfull vedråvara är centralt för Billeruds verksamhet. För mer information om vår vedanskaffningspraxis och ansvarsfullt skogsbruk, se E4-2 på sidan 92.

E5-2 Åtgärder och resurser

Billerud tillämpar för närvarande flera slutna och öppna resursflöden och använder en stor mängd insatsvaror och råvaror i sin verksamhet. Nyckelåtgärder för resursanvändning och cirkulär ekonomi baseras på kartläggning av värdebevarande och värdeskapande i Billeruds nuvarande verksamhet, avseende insatskemikalier, avfall, biprodukter och energipotential. En annan nyckelåtgärd är monitorering av regleringsutvecklingen inom Förpacknings- och förpackningsavfallsdirektivet (PPWR) som ska öka återvinningsbarheten för förpackningsavfall och öka tillgången på återvinningsbart material på den europeiska marknaden. Läs mer om PPWR under risker och riskhantering på sidan 38. Billeruds nyckelåtgärder avseende påverkan och möjligheter relaterade till resursanvändning och cirkulär ekonomi är följande:

Resursinflöden

Billerud söker lämpliga alternativ till nuvarande resurser som används i verksamheten och utvärderar tillämpliga användningsområden för sekundära och förnybara material.

Resursutflöden

Billerud minskar resursutflöden genom att utnyttja biprodukter. Under 2025 återanvändes restprodukter från avloppsreningen på bruket i Quinnesec, där restprodukterna spreds på jordbruksmark och användes till återställning av gruvområden, vilket minskade mängden avfall till deponi och bidrog till ett mer cirkulärt resursutnyttjande. Dessutom började Quinnesec i november 2025 att styra om materialspill från vedgården till markanvändning, vilket minskar den mängd material som skickas till deponi varje år.

Återvinningsbara pappersförpackningar

Billerud har testat relevanta europeiska produktkategorier enligt PTS-metoden under tidigare rapporteringsperioder. Under denna rapporteringsperiod har Billerud testat alla nya produkter för Region Europa enligt CEPI-metoden. Syftet är att säkerställa återvinningsbarhet för de produkter som levereras till kunder längre ned i värdekedjan. Produktutbudet i Region Nordamerika förväntas också vara återvinningsbart, på grund av likheter med de europeiska produkterna.

Avfall genererat i processer

Billerud undersöker alternativa användningsområden för det avfall som uppstår i verksamheten, i syfte att minska den mängd

avfall som hamnar på deponi. Under 2025 har Karlsborgs bruk produktifierat barkslam, vilket ökar möjligheterna för materialåteranvändning.

Bristande effektivitet i insamlingsystem och processer för återvinning

Billerud deltar i utvecklingen av färdplaner för att mildra påverkan av bristande effektivitet i återvinningsprocesser och möjliggöra ökad cirkularitet för pappersförpackningsprodukter som nämns i förordningen om förpackningar och förpackningsavfall.

Sluten återvinningsprocess för insamling och användning av restströmmar för energiutvinning

Billerud söker bästa sätt att utnyttja restströmmar från massaved för att främja energimässig resiliens genom att täcka det interna energibehovet och säkra mot energimarknadens prisdynamik. Under 2025 har Karlsborgs bruk initierat åtgärder för att återvinna mer energi från bark som förbränns i biopannan genom att stänga ned pannan under perioder med låg förbrukning av ånga. Detta minskar barkförbrukningen och säkerställer att den största delen av den producerade energin används effektivt.

Återvinning av hartser som råmaterial för biobränsle

Billerud söker bästa sätt att utnyttja vedavfall från massaved. Varje anläggning avgör det mest lämpliga användningsområdet för harts från produktionsprocessen för att möta driftens behov. Billerud återanvänder också spillvärmen som produceras vid de flesta av de europeiska bruken och levererar spillvärmen till närliggande orter.

Billeruds nyckelåtgärder ska fungera som underlag för att utforska framtida mål och aktiviteter inom området resursanvändning och cirkulär ekonomi. Förväntade resultat av planerade nyckelåtgärder har inte bedömts. Väsentliga hållbarhetsfrågor lyfts fram per beskriven nyckelåtgärd. Alla nyckelåtgärder omfattar Billeruds europeiska och nordamerikanska verksamheter, med undantag för avfall från verksamheter som primärt avser Nordamerika. Ingen handlingsplan har formaliserats under rapporteringsåret. Vidare har inga åtgärder har formulerats för icke-operativa enheter.

Finansiella resurser som anslås till resursanvändning och cirkulär ekonomi är främst riktade till underhåll och förnyelse av nuvarande driftsinvesteringar. Inga betydande kapitalutgifter eller driftsutgifter relaterade till åtgärder har vidtagits under

rapporteringsperioden. Finansiella resurser kopplade till framtida nyckelåtgärder har inte utvärderats i detta skede.

Mått och mål

E5-3 Mål

Billeruds massa- och pappersbruk arbetar enligt kaskadprincipen – att använda material till högsta möjliga värde. Resterande vedråvara och annat organiskt material som inte kan användas i massa- och papperstillverkningsprocessen samlas in och förbränns på plats eller används för kemisk återvinning i sodapanor och för att producera ånga och el i koncernens processer. Billerud återvinner också biprodukter från massaprocessen och förädlar dessa på plats för att producera råtalolja (CTO) till bioraffinaderier och terpentin till andra aktörer i branschen. Icke-raffinerade biproduktmängder på platsen och andra rester och hartser skickas för vidare bearbetning.

Metod och utfall

Billerud spårar effektiviteten av väsentlig påverkan när det gäller återvinningsbarhet av förpackningsmaterial. Billeruds mål är att 100% av de pappersförpackningar som släpps ut på marknaden ska vara återvinningsbara. Billeruds Region Europa har nått sitt mål om 100% återvinningsbart pappersförpackningsmaterial genom testning enligt Papiertechnische Stiftung (PTS)-metoden. Genom att uppnå sitt mål om 100% återvinningsbarhet kommer fortsatt bearbetning av Billeruds färdiga produkt att öka cirkulariteten hos kundprodukter och förpackningar. Billerud har under 2025 testat alla nya produkter i Region Europa enligt CEPI-metoden. Eftersom CEPI-metoden ställer högre krav utgår Billerud från att samtliga nya produkter även uppfyller kraven för återvinningsbarhet enligt PTS-metoden.

Billeruds europeiska verksamhet fokuserar på att upprätthålla detta resultat som en golden standard för sitt förpackningsmaterial och inkludera sin nordamerikanska verksamhet så snart produktportföljen har testats. Som framgår av tabellen på nästa sida har den nordamerikanska produktportföljen inte testats

under 2025. Eftersom portföljen motsvarar den europeiska produktportföljen förväntas den dock också vara 100% återvinningsbar.

Målet är begränsat till Billeruds europeiska verksamhet, före vidare bearbetning som utförs av kunder nedströms i värdekedjan. Det ökar dock potentialen för och möjligheten av att sekundärfiber återförs till marknaden. Om återvunnen vedråvara återförs som sekundärfiber i papper och förpackningsprodukter kommer det att kompensera för ett växande behov av nyfiber för att möta efterfrågan. Ändå kräver vedråvaraåtervinning och sekundär pappers- och förpackningsproduktion att nyfiber förs in i processen.

Vårt mål, tillsammans med ansvarsfulla inköp av nyfiber, bidrar till att motverka utarmning och överuttag av ny vedråvara. Billerud övervakar effektiviteten av åtgärder i produktions- och kvalitetssystem.

Baslinje

Målens baslinjevärde är 100% och basåret är 2023. Den målnivå som fastställdes 2023 förblir oförändrad varje efterföljande år, utan några ytterligare milstolpar eller delmål. Region Europas förpackningsmaterial har tidsbundna mål som vi har uppnått genom att ha 100% återvinningsbart pappersförpackningsmaterial. Billerud har för närvarande inga andra tidsbundna resultatmål för någon av de övriga väsentliga påverkansområdena och möjligheterna. Målet är relaterat till miljödirektivet som ska säkerställa återvinningsbarhet och uppmuntra till användning av returfiber samt målsättningar i hållbarhetspolicyn. Våra kunder har haft en indirekt påverkan på utformningen av målet genom ökad efterfrågan på återvinningsbarhet.

Definition

Målet definieras och följer PTS-metoden för "identifiering av återvinningsbarhet hos pappers- och kartongförpackningar samt grafiska tryckprodukter". Inga scenarier, lagar, lokala förhållanden eller liknande beaktades när målet fastställdes. Det har inte skett några förändringar i målnivåer, mått eller i hur data samlas in eller bearbetas. PTS-metoden är ett robust laboratorietest som är avsett att säkerställa validitet och legitimitet för resultat och mål.

Billeruds europeiska mål för återvinningsbarhet för pappersförpackningar avser återvinning i avfallshierarkin, men omfattar

inte Billeruds egen avfallshantering. Målet är satt på frivillig basis och är inte föreskrivet i lag.

Billerud har inga externa mål relaterade till hållbarhetsfrågor kring faktisk eller möjlig påverkan för resursutflöden, bortsett från återvinningsbart förpackningsmaterial. Det finns inga externa mål baserade på ekonomiska möjligheter. Billeruds globala verksamhet påverkas i hög grad av lagkrav avseende resursutflöden såsom utsläpp, fast avfall och avloppsvatten. Efterlevnad av myndighetskrav är en förutsättning för Billeruds verksamhet och inte formulerade som frivilliga mål.

Återvinningsbart förpackningsmaterial, %

Region	År	Mål	Utfall
Europa	Basår: 2023	N/A	100
	2024	100	100
	2025	100	100
	2030	100	–
Nordamerika	Basår: 2023	N/A	–
	2024	–	–
	2025	100	–
	2030	100	–

E5-4 Resursinflöden

Materiella resursinflöden är främst ved, flis, massa, vatten, energi, energiråvaror, kemikalier, reservdelar, underhåll av teknisk utrustning och ny teknisk utrustning. Billerud har tillämpat nedan definitioner för resursinflöden:

Produkter

Färdigvaror och tillgångar som används i produktionen eller som komplement till slutprodukter. Exempel på detta är förpackningsmaterial, IT-utrustning, maskiner, reservdelar m.m. Vi inkluderar för närvarande endast förpackningsmaterial i denna kategori på grund av begränsningar i data om vikt för alla produktkategorier.

Tekniska material

Alla material som används i produktionen för sina tekniska egenskaper, inklusive alla kemikalier (både syntetiska och biobaserade), liksom icke-förnybara energikällor. Sekundära tekniska material, återvunna från sekundära intermediära produkter, ingår också.

Biologiska material

Alla material av biologiskt ursprung från förnybara källor, exklusive kemikalier, som används i produktionen eller som energibärare. Detta inkluderar råvaror och bearbetat biologiskt material, till exempel biobränsle. Sekundära biologiska material ingår också.

Resursinflöden	Utfall			
	2024		2025	
	kton	%	kton	%
Produkter	33	–	28	–
Tekniskt material	3 715	–	3 770	–
Biologiskt material	14 058	–	13 438	–
<i>Varav för icke-energiändamål och hållbart anskaffade</i>	12 984	73	12 387	72
Total resursanvändning	17 807	–	17 236	–
<i>Varav återanvänt</i>	0	0	0	0
<i>Varav sekundära intermediära produkter</i>	2 820	16	2 783	16
<i>Varav sekundära material</i>	47	0	42	0

Biobränsle som råttallolja, som vanligtvis används som energibärare, kan också tjäna viktiga icke-energirelaterade ändamål i tillverknigen. De kan omvandlas till kemiska råmaterial för

plast, användas som lösningsmedel, smörjmedel eller tillsatser och till och med bearbetas till bioplaster och insatsvaror för jordbruk. Dessa tillämpningar gör det möjligt för biobränsle att ersätta fossilbaserade material i olika branscher, vilket bidrar till produktionen av koldioxidsnåla produkter. Användningen av biobränsle för sådana ändamål är i linje med kaskadprincipen, som prioriterar de mest värdefulla tillämpningarna av biologiska material före deras slutliga användning för energiåtervinning. Detta tillvägagångssätt maximerar värdet hos biobränsle och stöder hållbar resurshantering i tillverkningsprocesser.

Billerud återför 2 783 (2 820) kton sekundära intermediära produkter (återvunna kemikalier) till sin globala verksamhet. Återförda återvunna kemikalier utgör över 77% (79%) av den totala vikten av allt tekniskt material som används i produktionen för icke-energirelaterade ändamål.

Metod och utfall

Biologiskt material för icke-energiändamål beräknas antingen genom uppmätta m³ fast under bark och kända densiteter för olika träslag eller uppmätta vikter av levererat material. Tekniskt och biologiskt material som används för energi beräknas baserat på värmevärden och densiteter. Tekniskt material för icke-energiändamål är konsumtionsbaserade enligt information från produktionssystem och rapporter som 100% torrsvikt. Sekundära mellanprodukter (återvunna kemikalier) baseras på massarecept och kemiska balanser för att kvantifiera återvinningsgraden per ton producerad intern massa. Produkter (förpackningsmaterial) kommer från centrala inköpsystem. Resursinflöden som är hållbart anskaffade baseras på centrala inköpsrutiner. Sekundära material kommer från kända produkt-detalljer för extern massa och produkter. Resurser som används för energi verifieras enligt beskrivningen under E1-5 på sidan 84. Andra resurser baseras på information från våra leverantörer. Mätetalen är inte validerade av någon extern part förutom försäkringsgivaren. Dubbelräkning undveks genom att exkludera interna flöden och endast inkludera externt anskaffade material. Intern ved för energi (huvudsakligen bark) är det enda undantaget eftersom anskaffad ved mäts under bark.

Förändringarna i utfallet mellan 2024 och 2025 förklaras av förändringar i produktionsvolymerna. Det finns inga signifikanta avvikelser mellan åren. Eftersom volymerna av köpta varor och tjänster är större i Europa minskar resursinflödena när produktionen i Europa går ned.

E5-5 Resursutflöden

Billerud tillverkar fiberbaserade, högpresterande förpackningsmaterial. Våra kartong- och pappersprodukter är gjorda av 100% återvinningsbara material som endast innehåller ansvarsfullt anskaffat fibermaterial. Detta möjliggör cirkularitet för våra kunder.

Metod

Utflöden av avfall består huvudsakligen av grönlutslam, aska och annat slam. Grönlutslam är typiskt avfall från massa- och papperssektorn. Alla resursutflöden mäts via vikt och/eller volym för varje fraktion. För volym tillämpas en känd eller etablerad densitet för omvandlingen. Mätningar kommer från tjänsteleverantören. Vi har ingen information om tjänsteleverantörens uppgifter har tredjepartsverifierats. Alla mängder mäts som genomsnittlig massa med en vattenhalt som varierar med produkten eller materialet i fråga. Sekundära intermediära produkter är representerade i resursinflöden och inte som avledda från avfallshantering.

Slutligt bortskaffande av återvunnet tekniskt material representeras i deponikategorin. För Region Nordamerika har inte alla avfallsströmmar av farligt avfall rapporterats i enlighet med europeisk lagstiftning, på grund av skillnader i hur avfall definieras enligt respektive lagstiftning. Dessa avfallsströmmar har dock inkluderats i det konsoliderade nyckeltalet, men baserat på definitioner enligt amerikansk lagstiftning. De avfallsströmmar av farligt avfall som kan rapporteras enligt europeisk lagstiftning har omklassificerats och inkluderats i 2025 års siffror för Region Nordamerika, men inte i siffrorna för 2024. Mätetalen är inte verifierade av tredjepart.

Utfall

Variationerna mellan 2024 och 2025 beror på normala variationer, produktionsförändringar samt omklassificeringen av farligt avfall som beskrivs i metoden. Omklassificeringen förklarar de största förändringarna, särskilt inom annat nyttjande, förbränning och annat bortskaffande av farligt och icke-farligt avfall.

Avfallsström	Utfall 2024			Utfall 2025		
	Farligt avfall, ton	Icke-farligt avfall, ton	Total mängd genererat avfall, ton	Farligt avfall, ton	Icke-farligt avfall, ton	Total mängd genererat avfall, ton
Avledd från avfallshantering						
Förberedelse för återanvändning	40	55 543	55 583	61	55 565	55 626
Återvinning	457	35 298	35 755	364	44 817	45 181
Annat nyttjande	106	25 892	25 998	124	7 766	7 890
Totalt mängd avledd från avfallshantering	603	116 733	117 336	549	108 148	108 697
Till bortskaffande						
Förbränning	162	33 988	34 149	29	16 946	16 976
Deponi	1	120 215	120 216	1	138 850	138 851
Annat bortskaffande	241	107	348	68	11 572	11 639
Totalt mängd bortskaffat	403	154 310	154 713	98	167 368	167 466
Totalt avfall	1 006	271 043	272 049	647	275 516	276 163
<i>Procent av icke-återvunnet avfall</i>			57%			61%

Samhällsinformation

Detta avsnitt innehåller upplysningar enligt European Sustainability Reporting Standards (ESRS): S1 Den egna arbetskraften, S2 Arbetstagare i värdekedjan, S3 Berörda samhällen och S4 Konsumenter och slutanvändare.

3,7

Frånvaro på grund av skada per miljon arbetade timmar (LTIFR) under 2025. Se sidan 115.

94%

av våra leverantörsutgifter omfattar leverantörer som undertecknat uppförandekoden för leverantörer under 2025. Se sidan 119.

Läs mer

S1 Den egna arbetskraften – lika behandling och lika möjligheter för alla	102
S1 Den egna arbetskraften – arbetsmiljö	111
S2 Arbetstagare i värdekedjan	116
S3 Berörda samhällen	120
S4 Konsumenter och slutanvändare	124

S1 Den egna arbetskraften – lika behandling och lika möjligheter för alla

S1 SMB-3 Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Den 31 december 2025 hade Billerud 5 626 medarbetare i 17 länder, varav 3 972 i Region Europa, 1 638 i Region Nordamerika och 16 i Asien. De flesta medarbetare i Region Europa befinner sig i Sverige och därefter Finland. I september 2025 införde Billerud ett kostnadsbesparingsprogram som syftar till att minska fasta kostnader genom strikt prioritering och personalneddragningar på upp till 650 tjänster inom Region Europa och koncernfunktionerna, och åtgärder har vidtagits i enlighet med detta.

Billeruds egna arbetskraft består av både kollektivanställda, tjänstemän och icke-anställda. Alla väsentligt berörda medlemmar av Billeruds personalstyrka omfattas av denna standard. Om en viss typ av anställda och icke-anställda är föremål för väsentlig påverkan i denna standard, så anges det i beskrivningen av påverkansområden.

Billeruds påverkansområden och risker kopplat till hälsa och säkerhet presenteras i S1 – Den egna arbetskraften – Hälsa och säkerhet på sidan 111. Inga övriga väsentliga risker och möjligheter har identifierats enligt kriterierna för dubbel väsentlighetsbedömning. Vi har inte identifierat någon väsentlig påverkan på arbetskraften utifrån omställningsplaner. Vi har inga betydande risker för tvångsarbete eller barnarbete i vår verksamhet. Se översikten över väsentlig påverkan, risker och möjligheter i ESRS 2 SBM-3 på sidan 65.

Beskrivning av påverkan

● Diskriminering och trakasserier

Diskriminering och trakasserier på arbetsplatsen har en direkt negativ påverkan på medarbetarnas välbefinnande. Det

kan medföra långsiktiga negativa effekter för den drabbade medarbetaren och ge upphov till psykiska påfrestningar och negativ påverkan på arbetstillfredsställelse, hälsa, arbetsprestationer och möjligheter att utvecklas. Detta kan påverka både anställda och icke-anställda. Alla typer av kränkningar är oacceptabla.

● Obalanserad könsfördelning

Det är viktigt att attrahera, rekrytera, behålla och utveckla mångfald bland våra medarbetare. Brist på mångfald kan påverka medarbetarna negativt i form av en mindre inkluderande och rättvis arbetsplatskultur, vilket i sin tur kan bidra till missnöje och ökad personalomsättning. Billerud har dock, genomsnittligt sett, en ojämn könsfördelning i sin arbetskraft, med 21,5% kvinnliga och 78,5% manliga medarbetare. Av cheferna är 25,9% kvinnor och 74,1% män. Kollektivanställda medarbetare anses vara mer sårbara för negativa effekter av bristande mångfald, på grund av könsobalansen i vår bransch i stort och i kollektivanställda roller inom produktion i synnerhet. Det är särskilt svårt att nå könstillhörighetsbalans inom produktion och IT.

● Medarbetar- och kompetensutveckling

Kompetensutveckling och utbildning som tillhandahålls av Billerud täcker områden som säkerhet och ledarskap och kan stödja medarbetarnas utveckling, arbetstillfredsställelse och fortsatta karriärsutveckling bortom Billerud. Genom att arbeta strukturerat med lärande och utveckling säkerställer vi att Billerud attraherar, behåller och utvecklar rätt kompetens och

förbättrar individens, gruppens och organisationens förmåga att bidra till företagets övergripande strategi.

● Hög arbetsbelastning som påverkar välbefinnandet

Långvarig stress kan leda till fysiska och psykiska hälsoproblem för medarbetare och så småningom till ökade nivåer av sjukfrånvaro eller personalomsättning. Det kan också ha en negativ påverkan på arbetslag då arbetsbelastningen omfördelas. Svaren i 2025 års medarbetarundersökning visade att chefer och medarbetare uppvisar liknande stressnivåer. Undersökningen visar också att både tjänstemän och kollektivanställda uppvisar liknande stressnivåer.

Påverkan på affärsmodell, värdekedja och strategi

Vi har inte identifierat att de negativa påverkansområdena har eller kommer att ha väsentlig effekt på vår affärsmodell, värdekedja, strategi eller beslutsfattande. Den identifierade negativa påverkan förekommer inom olika sektorer och branscher. Billeruds negativa påverkan relaterat till stress och till diskriminering och trakasserier är inte utbredda och de är inte kopplade till något specifikt geografiskt område. Denna påverkan är snarare relaterad till enskilda incidenter, begränsade till ett fåtal medarbetare. Påverkan avseende mångfald är mer utbredd och är kopplad till vår bransch och verksamhet.

S1-1 Policyer

Billerud har flera policyer och tillhörande direktiv som behandlar identifiering, bedömning, hantering och/eller åtgärder avseende de påverkansområden som presenteras i denna standard. För att mäta effektivitet av åtgärder relaterade till policyerna, läs mer i S1-4 på sidan 106. Tillgängligheten för policyer och direktiv redovisas under BP-2 på sidan 55.


Processerna för att övervaka efterlevnaden av policyer och direktiv inkluderar mätning och analys av mått och mål, resultat från den årliga medarbetarundersökningen och genomförda utbildningar. Alla policyer och direktiv gäller för Billerud och koncernens kontrollerade dotterbolag. De omfattar Billeruds affärsverksamhet och verksamhet globalt. De gäller alla som arbetar vid Billerud eller för koncernens räkning, inklusive styrelseledamöter, medarbetare och icke-anställda, som exempelvis entreprenörer. Billeruds medarbetare har beaktats när policyerna och direktiven utarbetades. Detta har skett till exempel via fackliga företrädare, data från medarbetarundersökningar, bestämmelser som ingår i juridiska och fackliga avtal samt återkoppling från HR-representanter.

Medarbetarpolicy

Vår medarbetarpolicy omfattar Billeruds identifierade påverkansområden i denna standard på en övergripande nivå. Medarbetarpolicyn uttrycker våra övergripande principer och uttrycker vårt mål kring att etablera en hållbar arbetsmiljö med skäliga arbetsvillkor för alla medarbetare och en arbetsplatskultur som frigör den fulla potentialen hos såväl chefer som medarbetare. Policyn listar förväntningar, regler och ansvar inom områden som mångfald och inkludering, arbetsmiljö, mänskliga rättigheter, utveckling och rekrytering samt people performance management. Den uttrycker vidare att Billeruds vision är att eliminera olyckor och arbetsrelaterad ohälsa. Policyägaren till medarbetarpolicyn är EVP HR & Communications, som ansvarar för kommunikation och implementering av policyn. Detta inkluderar att ta fram mer detaljerade direktiv på området.

Mångfald- och inkluderingsdirektiv

Direktivet behandlar påverkan kopplat till mångfald och inkludering såväl som diskriminering och trakasserier. Det syftar till att främja lika möjligheter och eliminera diskriminering med

	Ämne	Underämne	Påverkan	Risk/möjlighet
 Social	S1 Den egna arbetskraften	Arbetsvillkor	Negativ faktisk påverkan	—
		Likabehandling och lika möjligheter för alla	Positiv potentiell påverkan Negativ faktisk påverkan	—

● Påverkan ● Risk ● Möjlighet

målet att Billerud ska bli en verkligt representativ, mångsidig och inkluderande organisation. Centrala aspekter i direktivet innefattar en definition av- och en förväntan på vad mångfald och inkludering innebär inom Billerud, målsättningar och könsfördelningsmål, hur koncernens mångfalds- och inkluderingsstrategi ska genomföras samt regler för övervakning och efterlevnad. Mångfald- och inkluderingsdirektivet understryker nolltolerans för diskriminering och sexuella trakasserier baserat på samma diskrimineringsgrunder som är definierade i tillämplig lagstiftning.

Direktivet identifierar följande som diskrimineringsgrunder: genus, könsöverskridande identitet eller -uttryck, etnicitet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning och ålder. Dessa grunder är i linje med direktivet om likabehandling i arbetslivet (2000/78/EC), rådets direktiv 2000/43/EG om likabehandling oavsett ras eller etniskt ursprung, samt svensk diskrimineringslagstiftning. Inga andra diskrimineringsgrunder nämns uttryckligen i direktivet.

Vi uppmärksammar att nationella skillnader kan förekomma när det gäller skyddade grunder. Där det är tillämpligt kommer ytterligare grunder som erkänns i lokal lagstiftning att införlivas för att säkerställa likvärdigt skydd och upprätthålla vårt åtagande att främja en inkluderande och respektfull arbetsplats. Könstillhörighetsfördelning är kopplad till specifika åtaganden om inkludering i direktivet om mångfald och inkludering. Dessa belyser vikten av att sträva efter en balanserad fördelning mellan kvinnor och män. Billeruds Director People Development ansvarar för genomförandet av direktivet.

People Review-direktiv samt Kompetensutvecklingsdirektiv

Direktiven är nära kopplade till påverkan som rör medarbetar- och kompetensutveckling. I People Review-direktivet (för prestation-, talang- och successionshantering) definieras regler och rutiner för processen för utvärderings-, mål- och utvecklingsmål. Målet för denna process är att stödja policymål i medarbetarpolicyn genom att attrahera, utveckla och behålla rätt personer. Kompetensutvecklingsdirektivet beskriver regler och rutiner för kompetensutveckling enligt vår kompetensutvecklingsmodell och tillhörande process. Direktivets mål är att stödja målsättningarna i medarbetarpolicyn genom att utveckla

chefer och medarbetare. Billeruds Director People Development ansvarar för att bägge direktiven implementeras.

Hälsoarbetsdirektivet

Direktivet behandlar stressrelaterad påverkan och framhåller att Billeruds mål för arbetet inom hälsoområdet är att upprätthålla låg sjukfrånvaro och ökad hälsa på arbetsplatsen. Detta kommer att resultera i ökad produktivitet och högre kvalitet. Genom åtgärder som ska främja hälsa och förebygga ohälsa bidrar vi till säkra och hälsosamma arbetsplatser och till meningsfullt och stimulerande arbete. Dessutom strävar vi efter att säkerställa goda arbetsförhållanden som gör det möjligt för medarbetarna att utveckla både god hälsa och hälsofrämjande vanor. Direktivet innefattar bland annat roller och ansvar för sådant arbete och beskriver arbetsprocessen för vårt hälsoarbete samt rehabiliteringsarbete. VP HR Europe är ansvarig för hälsoarbetsdirektivet.

Inkludering av mänskliga rättigheter i policyer

Billerud har förbundit sig att respektera och främja internationella mänskliga rättigheter, inklusive sådana som avser arbetsrätt, arbetsmiljö, mångfald och inkludering samt diskriminering och trakasserier. Policybestämmelser relaterade till sådan påverkan regleras i Billeruds arbetsmiljöpolicy, medarbetarpolicy, mångfald- och inkluderingsdirektivet samt hälsoarbetsdirektivet, som tidigare beskrivet. Sådana bestämmelser är dock inte uttryckligen kopplade till instrument som rör de mänskliga rättigheterna. Istället är bestämmelserna i linje med mänskliga rättigheter och arbetsrättsliga lagar, regler och kollektivavtal i länder där Billerud är verksam. Arbetsmiljöpolicyen beskrivs i S1-1 på sidan 112.

De policyåtaganden som rör mänskliga rättigheter relaterat till vår arbetskraft regleras i vår medarbetarpolicy, som uttryckligen erkänner mänskliga rättigheter genom att hänvisa till hållbarhetspolicyn och dess införlivande av åtaganden relativt internationellt erkända instrument. Medarbetarpolicyn hänvisar till exempel till hållbarhetspolicyn gällande att Billerud ska respektera internationellt erkända standarder för mänskliga rättigheter, som Internationella arbetsorganisationens (ILO:s) åtta kärnkonventioner. Hållbarhetspolicyn hänvisar vidare till FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet och OECD:s riktlinjer för multinationella företag.

Processer och mekanismer för att övervaka efterlevnaden av FN:s, ILO:s och OECD:s principer stipuleras dock inte i dessa policybestämmelser. Istället är sådana processer och mekanismer integrerade i policyer och direktiv och varierar beroende på ämnesområde. Hållbarhetspolicyn behandlar inte påverkan, risker och möjligheter som uttrycks i denna standard.

Billeruds engagemang för mänskliga rättigheter, som uttrycks i hållbarhetspolicyn, märks också i våra rutiner för tillbörlig akt-samhet avseende mänskliga rättigheter, som syftar till att identifiera och bedöma risken för att orsaka, bidra till eller kopplas till allvarliga brott mot mänskliga rättigheter. Sådana risker ingår också i Enterprise Risk Management (ERM) ramverket och i den dubbla väsentlighetsbedömningen. Billerud agerar utifrån resultaten för att uppfylla kraven avseende mänskliga rättigheter och undvika, förebygga, mildra och/eller gottgöra potentiella negativ påverkan på mänskliga rättigheter.

Engagemang med den egna arbetskraften är viktigt för att skapa en hållbar arbetsmiljö. Detta ingår i vår medarbetarpolicy, men tas inte uttryckligen upp i något direktiv. Både policyer och direktiv ger dock regler för kommunikation av respektive dokument till alla företagsrepresentanter, inklusive medarbetare. Det är koncernens ansvar att vidta åtgärder, inklusive korrigerande åtgärder, för att uppnå syftet och avsikten med respektive policy. Mer specifika korrigerande åtgärder lyfts fram, beroende på policy/direktiv. Läs mer i S1-4 på sidan 106.

Medarbetarpolicyn nämner uttryckligen att alla former av tvångsarbete, ofrivilligt arbete och barnarbete är oacceptabla. Sådana förpliktelser regleras inte i direktiv. Kompletterande policyer, som bör läsas tillsammans med policyer för hantering av påverkan, risker och möjligheter under S1 – Den egna arbetskraften, såsom vår policy för ansvarsfullt företagande, behandlar uttryckligen modernt slaveri. Termen "trafficking" används inte uttryckligen.

S1-2 Rutiner för kontakter med den egna arbetskraften och arbetstagarrepresentanter

Billerud genomför årliga utvärderings-, mål- och utvecklingsamtal där frågor om säkerhet, arbetsmiljö, rimlig arbetsbelastning och inkluderande arbetsplatser tas upp. Minst en sådan dokumenterad uppföljning ska genomföras årligen. Denna ska bestå av två delar: en relaterad till måluppfyllande, beteende och arbetsuppgifter, och en gällande mål och aktiviteter för det kommande året. Ambitionen är att samtliga medarbetare genomföra båda delarna.

Billeruds årliga medarbetarundersökning hjälper företaget att identifiera relevanta åtgärder för kontinuerliga förbättringar och att följa upp hur väl kontakterna med våra medarbetare fungerar. Medarbetarundersökningen ger varje medarbetare på Billerud en direkt och strukturerad möjlighet att påverka och utveckla sin arbetsmiljö. Denna process är endast tillämplig på anställda. Icke-anställda deltar inte i undersökningen. Resultaten av undersökningen diskuteras inom varje avdelning och på en företagsomfattande nivå och handlingsplaner skapas utifrån undersökningens resultat. Handlingsplanerna registreras och integreras i beslutsfattandet och kommuniceras till medarbetarna via flera kanaler.

Andra aktiviteter gällande engagemang med medarbetare såsom möten och workshops sker på lokal nivå på bruken eller inom olika funktioner. Dessutom hålls individuella möten, teammöten, funktionsövergripande möten och Townhalls under hela året. Det finns även lokala kommittéer för bland annat mångfald och inkludering med utbildade ambassadörer. Medlemmarna representerar ledningen, olika medarbetargrupper och funktioner samt fackföreningar i tillämpliga fall. Information från de lokala kommittéerna eskaleras vid behov till koncernnivå.

Billerud har en intranätportal som fungerar som en central plattform där medarbetarna har tillgång till information och specifik information om påverkan, risker och möjligheter.

Billerud har inte fört dialog med sina egna medarbetare gällande den potentiella påverkan på dem som kan uppstå av att vi minskar koldioxidutsläppen och övergår till en klimatneutral verksamhet. Detta är på grund av att ingen sådan potentiell påverkan har identifierats.

VD är ytterst ansvarig för Billeruds engagemang med medarbetare. EVP HR & Communications ansvarar för kontakterna med fackliga organisationer. På lokal nivå har Billerud kommittéer som innefattar både arbetsgivar- och medarbetarrepresentanter. Tillsammans prioriterar och diskuterar de Billeruds förebyggande hälsoarbete och stöd till lokala initiativ, till exempel när det gäller mångfald och inkludering.

S1-3 Rutiner för att åtgärda negativ påverkan och kanaler genom vilka de egna arbetstägarna kan framföra missförhållanden

Alla chefer har ansvar för att säkerställa en trygg och säker arbetsplats, och eventuella missförhållanden kräver snabba och effektiva korrigerande åtgärder. Ansvar för att utreda, hantera och följa upp eventuella överträdelser ligger hos den närmaste chefen. Om den närmaste chefen är involverad i ärendet eller inte kan genomföra utredningen, överförs ansvaret till närmast överordnad chef. Chefer som misstänker en eventuell avvikelse är skyldiga att undersöka sådana avvikelser. Om en avvikelse har inträffat måste korrigerande åtgärder vidtas för gottgörelse. Billerud utreder alla misstankar gällande negativ påverkan på den egna arbetskraften, såsom diskriminering, och vidtar lämpliga åtgärder. En dokumenterad plan tas fram för att följa upp situationen och säkerställa att diskrimineringen eller trakasserierna upphör. Avhjälpan åtgärder relaterade till mångfald kan vara kopplade till faktisk diskriminering eller trakasserier, eller till förebyggande åtgärder för att attrahera en mångsidig talangreserv och säkerställa en inkluderande arbetsplats.

Avhjälpan åtgärder kopplade till hög arbetsbelastning gäller rehabilitering. Rehabiliteringsåtgärder dokumenteras och målet är att medarbetaren ska kunna återgå till arbetet så snart som möjligt. Genom proaktiva åtgärder ska rehabiliteringsprocessen förebygga långvarig sjukfrånvaro och återkommande korta sjukfrånvaroperioder. Den koncerngemensamma processen omfattar initiering/planering (såsom hälsointervjuer), implementering (uppföljningsmöten) och avslutning (till exempel en bedömning huruvida personen har kunnat återgå till arbetet).

Billerud bedömer effektiviteten av avhjälpan åtgärder beroende på påverkan. Vi följer upp och omprövar handlingsplaner vid behov. Billeruds medarbetare förväntas rapportera missförhållanden till sin närmaste chef. Anmälningar kan även rapporteras anonymt via Billeruds visseblåsarkanal som beskrivs mer under G1-1 på sidan 130.

S1-4 Åtgärder

Billerud utvecklar globala årliga handlingsplaner för våra bruk som inkluderar kommunikation, utbildning, talang- och succionsplanering, employer branding samt mångfald och inkludering. Åtgärder för att hantera vår påverkan presenteras nedan. Åtgärderna pågår utan något fastställt slutdatum om inget annat uttryckligen anges. Inga driftsutgifter eller kapitalutgifter över väsentliga trösklar är avsatta till åtgärderna nedan. Resurser som tilldelats för att hantera väsentliga påverkansområden inkluderar ekonomiska resurser under relevanta tröskelvärden samt personalresurser, huvudsakligen inom HR- och ledningsfunktioner. Tekniska resurser, som det globala HR-systemet, fungerar som stöd för aktiviteterna nedan.

Mångfald, inkludering, diskriminering och trakasserier

Billeruds kärnvärden och programmet Hållbart ledarskap stöder våra ansträngningar att bygga team som präglas av mångfald samt att främja en inkluderande arbetsmiljö utan diskriminering. Mildrande åtgärder presenteras på denna sida och bidrar samtliga till målet i medarbetarpolicyn och/eller mångfald- och inkluderingsdirektivet. Billerud använder mål, mått samt vår årliga medarbetarundersökning för att följa upp de kollektiva åtgärder som är kopplade till mångfald, så som beskrivs under S1-5 på sidan 108. Dock är inga koncernmål definierade för delåtgärder.

Anpassad arbetsmiljö

Billerud justerar arbetsförhållanden för att de ska passa alla enskilda medarbetare, bland annat genom ergonomiska hjälpmedel och specialanpassade arbetskläder, som en del av Billeruds systematiska arbetsmiljöarbete. Det förväntade utfallet är att tillhandahålla en god arbetsmiljö för alla medarbetare. Alla Billeruds regioner är delaktiga i detta arbete.

Rekrytering bortom traditionella nätverk

Vi rekryterar bortom våra traditionella nätverk, för att uppnå större mångfald och hitta den person som är mest kompetent för varje befattning. Exempel inkluderar att vi beaktar mångfaldsmål när vi rekryterar sommarvikarier och praktikanter i Region Europa, och att både manliga och kvinnliga anställda är representerade i intervjupaneler i Region Nordamerika. Det förväntade utfallet är att nå en mer balanserad representation.

Könsfördelning, lönekartläggning med avseende på jämställdhet och kompensation

Vi mäter och analyserar könstillhörighetsfördelningen månadsvis. Att få en jämnare könstillhörighetsfördelning i organisationen skapar en grund för en mer inkluderande arbetsmiljö och data hjälper oss att analysera och aktivt fatta välgrundade beslut. Vidare genomför vi årligen lönekartläggningar i alla länder där Billerud bedriver verksamhet för att säkerställa lika lön för lika arbete. Denna kartläggning syftar till att upptäcka, korrigera och förhindra potentiella orättvisa löneskillnader och andra orättvisa anställningsvillkor och förmåner.

Utbildning om mångfald och inkludering

Alla medarbetare måste genomgå utbildning om mångfald, inkludering och tillhörighet samt gällande mångfald- och inkluderingsdirektivet. Utbildning med anknytning till mångfald- och inkluderingsdirektivet ingår också i vårt program för hållbart ledarskap och program för hållbara medarbetare. Alla medarbetare har tillgång till samma kurser och utbildningsprogram. Dessutom hålls årliga workshops kring mångfald och inkludering vid alla svenska bruk. Vi uppmanar till en fortlöpande diskussion om mångfald och inkludering genom en verktygslåda med resurser för chefer samt kommittéer för mångfald och inkludering vid alla bruk. Det förväntade utfallet av dessa åtgärder är att skapa kunskap och medvetenhet om ämnet.

Lokala kommittéer för mångfald och inkludering

Billerud har etablerat lokala kommittéer med utbildade ambassadörer för mångfald och inkludering i Sverige. Medlemmarna representerar ledningen, olika medarbetargrupper och funktioner samt fackföreningar i tillämpliga fall. Kommittéerna sammanträder varje kvartal. De genomför åtgärder för att förbättra och säkerställa mångfald och inkludering. I Region Nordamerika finns ett team för mångfald och inkludering som har stöd av ledningen och som fungerar som rådgivare när det gäller aktiviteter relaterade till mångfald och inkludering. Det förväntade utfallet är att förbättra kunskapen om- och åtgärderna kring mångfald och inkludering på alla bruk.

Externa mångfaldsevent

I Region Nordamerika finns en tvärfunktionell grupp med kvinnor som ingår i arbetsgruppen Women in Business Taskforce. Gruppen arbetar med de utmaningar och hinder som kvinnor i näringslivet möter. Målet är att skapa en positiv, inbjudande och stödjande arbetsplats för alla medarbetare i Region Nord-

amerika samt att öka antalet kvinnor på arbetsplatsen och i ledande befattningar. Billerud Region Nordamerika sponsrar också medlemskap i Women in Manufacturing, en amerikansk förening som främjar kvinnor i näringslivet.

Billerud fortsatte sitt sponsorskap för Introduce a Girl to Engineering Day (IGEday) under 2025, med syfte att inspirera flickor och främja deras intresse för teknik och ingenjörsvetenskap. Totalt deltog 140 flickor på Billeruds event 2025 i Region Europa och Region Nordamerika. Det förväntade utfallet av insatserna är att locka fler kvinnor till Billerud och till vår bransch i stort.

Undersökning av medarbetarengagemang

Den årliga undersökningen av medarbetarengagemang innehåller frågor om mångfald och trakasserier såsom huruvida respondenterna har utsatts för kränkande särbehandling, mobbning, trakasserier eller annan diskriminering på arbetsplatsen. Undersökningen är anonym och kan inte leda till några utredningar, men resultaten gör det möjligt för Billerud att följa upp på utvecklingen och behov av åtgärder. Alla medarbetare får enkäten. Det förväntade utfallet av undersökningen är att mäta och följa upp Billeruds förmåga som arbetsgivare.

Klagomål och gottgörelse

Under 2025 uppdaterade Billerud sina processer för att rapportera diskriminering och trakasserier vilket innefattar en förbättrad likställning av definitioner mellan bruken och en möjlighet att rapportera fall till incidenthanteringssystemet i Region Europa. Alla medarbetare kan även rapportera fall via Speak-Up Line eller direkt till chefer. När diskriminering eller trakasserier bekräftas vidtas lämpliga åtgärder i enlighet med vårt standardiserade ramverk för konsekvenser. Alla medarbetare omfattas av sådana åtgärder vid behov. Alla incidenter anonymiseras och registreras konsekvent inom hela Billerud, vilket möjliggör trendanalys och proaktiva initiativ för mångfald och inkludering. Det förväntade resultatet av åtgärderna är att möjliggöra rapportering och tillämpliga korrigeringar vid överträdelse av uppföranderegler.

Hälsa och välbefinnande

Avsikten med det övergripande strategiska och systematiska hälsoarbetet vid Billerud är att ge underlag för att förebygga och minska arbetsrelaterad sjukfrånvaro och ohälsa. Billeruds mål är att upprätthålla låg sjukfrånvaro och bättre hälsa på

arbetsplatsen. Detta kommer att ge ökad produktivitet och högre kvalitet. Mildrande åtgärder bidrar till målen i direktivet för hälsoarbete och beskrivs i kommande stycken. Billerud följer upp åtgärdernas effektivitet genom att spåra utbildningstimmar och slutförda ledarskapsprogram samt genom slutsatser från prestationshantering, årliga medarbetarundersökningar och sjukfrånvarostatistik.

Utbildning och hållbart ledarskap

Alla medarbetare måste delta i arbetsmiljöutbildning. Dessutom ingår teman som balans mellan arbetsliv och privatliv, psykologisk trygghet och medarbetarnas välbefinnande i Billeruds program för hållbart ledarskap och hållbara medarbetare. Programmet för hållbart ledarskap omfattar utbildning i hur man kan förbättra chefers välbefinnande, minska stress och förbättra tidsplanering och kommunikation. Läs mer om omfattning och resultat under av dessa program på denna sida. Ytterligare utbildningar inom arbetsmiljö presenteras under ESRS S1-4 – Den egna arbetskraften – Arbetsmiljö på sidan 113.

Prestationshantering

I den årliga prestationshanteringen ventileras specifika frågor om stress och återhämtning. Vi förväntar oss också att varje chef har regelbundna personliga samtal med varje medarbetare om arbetsbelastning och prioritering. Alla tjänstemän i alla regioner ska delta i prestationsutvärderingen. I Sverige och Finland ingår även kollektivanställda i prestationsutvärderingen. Det förväntade utfallet av prestationsutvärderingen är att ge medarbetaren verktyg för att på ett säkert sätt stärka sin prestation.

Medarbetarundersökning

Vår årliga medarbetarundersökning inkluderar frågor om arbetsbelastning, stress, återhämtning och psykologisk trygghet. Alla medarbetare kan genomföra enkäten och det förväntade utfallet av åtgärderna är att få värdefulla insikter i engagemang, ledarskap och arbetskultur, vilket gör det möjligt för oss att driva kontinuerlig förbättring. Team som har problem kring stress eller arbetsmiljö kan ta itu med problemen genom specifika handlingsplaner som fastställs löpande under hela året.

Arbetshälsa och gottgörelse

Billerud samarbetar med lokal företagshälsovård för att hantera enskilda frågor som rör arbetsmiljö och stress. Alla medar-

tare har fri tillgång till hälsovård genom interna och/eller externa vårdgivare för arbetsrelaterade ärenden. De har till exempel tillgång till läkare, sjuksköterskor, ergonomer och andra hälso-specialister. Utöver stöd för fysisk hälsa och säkerhet erbjuder Billerud stöd avseende psykisk ohälsa till dem som behöver det. Läs mer under S1-4 på sidan 113. Billerud är som arbetsgivare ansvarig för att erbjuda organiserade anpassnings- och rehabiliteringsaktiviteter på arbetsplatsen så som beskrivs i S1-3 på sidan 105, men avhjälpande aktiviteter efterfrågas sällan. Billerud kan inte ge information om individuella fall.

Kompetensutveckling

Billerud arbetar med kompetensutveckling på alla nivåer för att uppfylla bolagets mål, värderingar och strategi samt uppfylla enskilda medarbetares utvecklingsbehov. Dessa aktiviteter bidrar till medarbetarpolicyn och tillhörande direktiv genom att säkerställa att vi attraherar, utvecklar och behåller rätt talang och kompetens. Billerud använder mål på individnivå för att följa upp åtgärdernas effektivitet, enligt beskrivningen under S1-5 på sidan 108.

Utbildningskatalog

Alla medarbetare har möjlighet att välja kurser från online-kursbiblioteket och utbildningskatalogen. Här finns ett brett utbud av kurser inom olika ämnen, som affärsstrategi, projektledning, tekniska färdigheter och effektiv kommunikation. Alla medarbetare har tillgång till katalogen och kan begära utbildning. De beviljas utbildning beroende på relevansen för den enskilda medarbetarens specifika roll i koncernen. Icke-anställda i vår personalstyrka kan erhålla viss utbildning och utveckling, allt efter behov. Det förväntade resultatet av programmet är att öka den övergripande kunskapsnivån hos vår personal och främja en lärande kultur.

För att strukturera vår medarbetarutveckling och kompetensutveckling erbjuder Billerud initiativ relaterade till tre kategorier: hållbart ledarskap, hållbara medarbetare och lokal säkerhets- och bruksspecifik utbildning. Lokal och bruksspecifik utbildning pågår fortlöpande efter aktuella behov och krav och inkluderar exempelvis säkerhet och efterlevnad.

Programmet för hållbart ledarskap

Billerud har ett starkt fokus på att utveckla sina ledare genom ledarskapsprogrammet Hållbart ledarskap. Programmet är ett pågående program med det förväntade utfallet att ge alla

chefer goda ledarskapsverktyg. Utvecklingen över tid har varit mycket positiv, vilket återspeglas i Billeruds hållbara ledarskapsindex, som är en del av den årliga medarbetarundersökningen. Indexet mäter medarbetarnas upplevelse av sina chefers ledarskap.

Under 2025 genomförde cirka 60 (50) ledare i Europa och 60 (50) ledare i Nordamerika programmet, och 120 (99) ledare globalt genomförde motsvarande e-utbildning. Vi genomförde också flera globala utbildningssessioner för att stärka ledarskapsförmågor och bättre kunna genomföra vår strategi. Dessa inkluderade sessioner såsom Att driva resultat som hållbara ledare, Att sätta tydliga mål och utvecklingsplaner samt Att ge och be om feedback. Under 2026 kommer vi att behålla ett starkt fokus på våra ledare och fortsätta att utveckla deras förmågor inom hållbart ledarskap.

Programmet för hållbara medarbetare

Syftet med programmet för hållbara medarbetare är att ge en ram som ska hjälpa medarbetarna att förstå Billeruds värderingar och tillämpa dem på sitt eget arbete. Alla nya medarbetare får en introduktionskurs som del av deras onboarding-process. Under 2025 slutförde totalt 1 927 (544) personer e-kursen Billerud hållbara medarbetare. Denna kurs kommer i framtiden att vara obligatorisk för alla medarbetare.

Identifiering och hantering av åtgärder

Den årliga medarbetarundersökningen och ytterligare frågeformulär från säkerhetskommittéer används som verktyg för att identifiera åtgärder kopplat till negativ påverkan och för att utveckla handlingsplaner. Resultaten övervakas och analyseras, och varje bruk upprättar en aktivitetsplan för året som innehåller specifika nyckeltal. Om nyckeltalen inte uppfylls revideras eller ändras aktiviteter och arbets sätt. Vi genomför dessutom riskbedömningar för att förebygga situationer där vi kan orsaka eller bidra till fysisk, organisatorisk eller socialt negativ påverkan på den egna arbetskraften. Riskbedömningen utförs på avdelningsnivå, koncernnivå och för enskilda arbetsuppgifter.

Mått och mål

S1-5 Mål

Mångfald och inkludering samt diskriminering och trakasserier

Billerud har tre mål kopplat till mångfald och inkludering, vilket framgår av tabellen nedan. Målen syftar till att uppfylla målsättningarna i medarbetarpolicyn och mångfald- och inkluderingsdirektivet och hjälpa oss att bli en verkligt representativ och inkluderande organisation som främjar mångfald. Målen är inriktade på att hantera påverkan av en obalanserad könsfördelning, men de kan också ha en positiv påverkan när det gäller diskriminering och trakasserier och välbefinnande.

Billeruds långsiktiga ambition är att nå fördelningen 60/40 mellan manliga och kvinnliga medarbetare och chefer på alla platser och i alla funktioner. Chefer definieras som chefer med medarbetaransvar. Målet för 2025, som definierades under 2024, var 22,0% kvinnliga medarbetare och 26,5% kvinnliga chefer. Resultaten för 2025 och framtida mål framgår av tabellen nedan. Inget framtida mål har fastställts för andelen kvinnliga medarbetare, utöver den långsiktiga ambitionen om en 60/40-fördelning som beskrivits ovan. Målet för 2035 avseende andelen kvinnliga chefer fastställdes 2026. Målet att förbättra vårt psykologiska trygghetsindex från medarbetarundersökningen fastställdes 2026 syftar till att stärka medarbetarnas psykologiska trygghet och inkludering. Detta index omfattar samtliga medarbetare.

Mångfald och inkludering

	År	Mål	Utfall
Andel kvinnliga medarbetare totalt %	Basår: 2023		21,7
	2024	22,0	21,8
	2025	22,0	21,5
Andel kvinnliga chefer, %	Basår: 2023		25,0
	2024	25,5	26,4
	2025	26,5	25,9
	2035	33,0	—
Psykologiskt trygghetsindex	Basår: 2025	—	88
	2035	>90	—

Anledningen till att målen inte uppnåddes beror främst på kostnadsbesparingsprogrammet under 2025. Även om resultaten

var starka under årets första hälft påverkade turordningsregler enligt kollektivavtal, som en del av besparingsprogrammet, möjligheten att nå målen. Vidare visar en genomgång av de högre chefsnivåerna ovanför chefsnivån – såsom seniora chefer och direktörer – att Billerud presterar väl över målnivåerna.

Mål på koncernnivå godkänns av koncernledningen. Målformuleringen baseras på indata från tidigare resultat och från den årliga medarbetarundersökningen. På lokal nivå har våra arbetsmiljö- och mångfaldskommittéer deltagit i att fastställa, följa upp och identifiera förbättringar kopplade till utfall i samband med målen.

Mål kopplade till andelen kvinnliga medarbetare och chefer mäts genom att ställa antalet kvinnliga medarbetare och kvinnliga chefer i relation till det totala antalet anställda och chefer, baserat på antalet anställda den 31 december. Alla medarbetare är inkluderade i nämnaren. Det psykologiska trygghetsindexet beräknas som ett genomsnitt av resultaten från ett antal frågor som undersöker till exempel huruvida medarbetarna känner att de kan vara sig själva, uttrycka sina åsikter och känna sig trygga med att erkänna misstag på arbetsplatsen. Inga förändringar av metod har skett över tid och inga ytterligare antaganden har gjorts. Målet omfattar samtliga Billeruds marknader i den egna verksamheten och är ett relativt mål. Målet omfattar enbart tillsvidareanställda och inkluderar inte anställda i dotterbolaget ScandFibre Logistics AB, samarbetsarrangemanget Bomhus Energi AB eller intressebolaget Trätåg AB. Målet övervakas och rapporteras till koncernledningen på månadsbasis.

Kompetensutveckling och välbefinnande

Billerud har inget mål gällande utveckling eller hög arbetsbelastning som påverkar välbefinnandet. Den uttalade ambitionen är dock att lyfta kompetens och yrkesmässig utveckling och minska sjukfrånvaron. Utbildningsmål fastställs individuellt för varje medarbetare. När det gäller hög arbetsbelastning följer Billerud upp hur väl vi når våra policymål genom till exempel sjukfrånvaro. Dessutom används den årliga medarbetarundersökningen och medarbetarsamtalen för att mäta framsteg i förhållande till policyns mål och åtgärder. Från 2027 kommer även registrerbar arbetsrelaterad ohälsa att presenteras i S1-5 på sidan 115. Billerud har alltså inget mål eller mått relaterat till denna fråga.

Mått

Alla mått nedan rapporteras per antal anställda (antal personer) den 31 december 2025. Inget av nedanstående mått valideras av andra externa organ än försäkringsgivaren. Måtten inkluderar Billerud-anställda och anställda i konsoliderade företag förutom för Trätåg AB.

S1-6 Uppgifter om företagets anställda

Anställda efter avtalstyp, per könstillhörighet och region

Måtten på nästa sida visar det totala antalet anställda fördelat på könstillhörighet och land för tillsvidareanställda, tillfälligt anställda och behovsanställda samt för hel- och deltidsanställda. Till behovsanställda räknas jouranställda. Deltidsanställda definieras som alla anställda som motsvarar mindre än en heltidsekvivalent. Syftet med måtten är att ge en bild av Billeruds sysselsättningsstrategi.

Minskningen av det totala antalet anställda från 2024 till 2025 återspeglar Billeruds initierade kostnadsbesparingsprogram, som syftar till personalminskningar på upp till 650 tjänster. Per den 31 december 2025 hade alla berörda medarbetare ännu inte lämnat företaget. Programmet förväntas ge en märkbar positiv finansiell effekt från 2026, och nå full effekt från 2027. Det mest representativa antalet i bokslutet presenteras under not 5. Sådana mått presenteras dock som genomsnitt för 2025 snarare än per den 31 december. Måtten innehåller inga betydande antaganden eller begränsningar.

Personalomsättning

Det totala antalet tillsvidareanställda som lämnade sin anställning under 2025 är ett aggregerat av antalet fastanställda som säger upp sig frivilligt eller lämnar anställningen på grund av uppsägning, pensionering eller dödsfall i tjänst. Personalomsättningen beräknas med det totala antalet avslutade anställningar dividerat med det totala antalet fast anställda under året. Måtten innehåller inga andra betydande antaganden eller begränsningar.

Antal anställda Kön	Utfall	
	2024	2025
Män	4 526	4 385
Kvinnor	1 296	1 240
Övriga	0	0
Ej angivet	0	1
Totalt antal medarbetare	5 822	5 626

Antal anställda Land	Utfall	
	2024	2025
Sverige	3 944	3 778
USA	1 651	1 638
Övriga	227	210
Totalt antal medarbetare	5 822	5 626

Personalomsättning	Utfall	
	2024	2025
Totalt antal tillsvidareanställda som lämnade företaget	454	475
Personalomsättning	8,1%	8,7%

Anställda per avtalstyp, könstillhörighet	Utfall 2024					Utfall 2025				
	Kvinnor	Män	Övriga	Ej angivet	Totalt	Kvinnor	Män	Övriga	Ej angivet	Totalt
Antal anställda	1 296	4 526	0	0	5 822	1 240	4 385	0	1	5 626
Antal tillsvidareanställda	1 228	4 391	0	0	5 619	1 174	4 281	0	0	5 455
Antal visstidsanställda	68	135	0	0	203	63	104	0	1	168
Antal behovsanställda	0	0	0	0	0	3	0	0	0	3
Antal heltidsanställda	1 278	4 478	0	0	5 756	1 217	4 330	0	1	5 548
Antal deltidsanställda	18	48	0	0	66	23	55	0	0	78

Anställda per avtalstyp, region	Utfall 2024				Utfall 2025			
	Europa	Nord-amerika	Asien	Totalt	Europa	Nord-amerika	Asien	Totalt
Antal anställda	4 154	1 651	17	5 822	3 972	1 638	16	5 626
Antal tillsvidareanställda	3 957	1 645	17	5 619	3 806	1 634	15	5 455
Antal visstidsanställda	197	6	0	203	163	4	1	168
Antal behovsanställda	0	0	0	0	3	0	0	3
Antal heltidsanställda	4 097	1 642	17	5 756	3 902	1 630	16	5 548
Antal deltidsanställda	57	9	0	66	70	8	0	78

S1-9 Mångfaldsindikatorer

Mångfaldsindikatorerna på denna sida hjälper oss att följa upp vårt arbete för att nå våra mål om jämnare könsfördelning. Det tillåter oss att förstå köns- och åldersfördelning både på ledningsnivå och bland våra medarbetare. Med högsta ledningen avses Billeruds koncernledning, vilket är den högsta verkställande ledningsgruppen. Billeruds koncernledning presenteras på sidan 50.

Anställda definieras som alla medarbetare oavsett avtalstyp. Vi har inkluderat de enhetsspecifika mångfaldsindikatorerna för styrelsen för att påvisa hur fördelningen ser ut på olika beslutsfattande nivåer, se nedan för utfall. Mått för styrelse och koncernledning innehåller konsoliderade bolag förutom dotterbolaget ScandFibre Logistics AB, samarbetsarrangemanget Bomhus Energi AB eller intressebolaget Trätåg AB. Måtten för medarbetare innehåller samtliga konsoliderade bolag. Måtten innehåller inga betydande antaganden eller begränsningar. Inget av måttet valideras av andra externa organ än försäkringsgivaren.

Styrelsen, exklusive arbetstagarrepresentanter bestod under 2025 av 3 kvinnor (43%) och 4 män (57%). Koncernledningen bestod av 2 kvinnor (22%) och 7 män (78%) och medarbetarna bestod av 1 240 kvinnor (22%) och 4 385 män (78%). Den enda betydande förändringen jämfört med föregående rapporteringsperiod är att andelen kvinnor i styrelsen har ökat från 33% under 2024 till 43% under 2025. Styrelsen, exklusive arbetstagarrepresentanter bestod under 2025 av 1 person mellan 30-50 år (14%) och 6 personer över 50 år (86%). Koncernledningen bestod av 4 personer mellan 30-50 år (44%) och 5 personer över 50 år (56%). Ingen i varken styrelsen eller koncernledningen var under 30 år. Bland medarbetarna var 695 personer (12%) under 30 år, 2 610 personer (46%) mellan 30-50 år och 2 321 personer över 50 år (41%), vilket inte utgjorde någon märkbar skillnad från året tidigare.

S1-13 Utbildning och kompetensutveckling

Andelen medarbetare som deltagit i regelbundna prestations- och karriärutvecklingsöversyner omfattar samtliga medarbetare inom Billerud. Emellertid innefattas inte kollektivanställda i Region Nordamerika i måttet, eftersom dessa samtalen inte registreras i ett system. Ledningen har beslutat om två samtal per år, där den första är en bedömning av prestationerna under det gångna året och den andra är inriktad på att sätta mål för det kommande året. Det redovisade måttet visar andelen genomförda samtal per anställd. Antalet medarbetare baseras på antalet personer per den 31 december. Andelen samtal byggs på en sammanställning av medarbetare som genomfört båda samtalsomgångarna. Anledningen till att endast 75% har deltagit i utvärderingarna är att genomförandet av båda utvärderingarna kräver att medarbetaren har påbörjat sin anställning före ett visst datum och inte avslutat den före ett visst datum. Därför är det mer relevant att följa utvecklingen över tid. Jämförande information presenteras från och med 2026. Om man enbart ser till prestationssamtalet har 99% av medarbetarna genomfört sin utvärdering.

Nyckeltalet för genomsnittligt antal utbildningstimmar per medarbetare omfattar genomförda utbildningstimmar i vårt globala personalsystem, LinkedIn Learning samt manuellt registrerade timmar för ytterligare utbildningar vid våra bruk. Dessa timmar inkluderar digitala säkerhetssträningar inom industrin. Slutförda timmar baseras på uppskattad genomförandetid. För manuellt registrerade utbildningstimmar i Region Nordamerika tillämpas en könsfördelningsnyckel baserad på den generella könsfördelningen. Kategorierna för könsfördelningen är begränsad till män och kvinnor. Måtten inkluderar Billerud-anställda och anställda i konsoliderade företag förutom ScandFibre Logistics AB, Bomhus Energi AB och Trätåg AB. Således skiljer sig nämnaren något från S1-6-måtten. Inget av måtten valideras av andra externa organ än för säkringsgivaren.

Utbildning och kompetensutveckling	Utfall 2025			
	Kvinnor	Män	Ej angivet	Total
Medarbetare som deltog i regelbundna prestations- och karriärutvecklingsöversyner, %	78%	74%	N/A	75%
Genomsnittliga utbildningstimmar per anställd, antal	8,6	12,5	7,8	11,6

S1-17 Incidenter, anmälningar och allvarliga inverkingar relaterade till mänskliga rättigheter

Det totala antalet diskrimineringsincidenter, inklusive trakasserier, är uppdelat efter bekräftade incidenter som rapporterats via HR-processer och via Speak-Up Line. HR-processer inkluderar händelser där en medarbetare lämnat in en anmälan direkt till HR eller till sin chef, som därefter har eskalerat ärendet till HR. Det finns en risk kopplad till fullständigheten i rapporteringen av diskrimineringsfall, eftersom ärenden som inte har rapporterats via Speak-Up Line, HR eller ansvarig chef inte kommer att återspeglas i statistiken. Från och med november 2025 tilläts dock europeiska diskrimineringsfall även registreras direkt av medarbetare i vårt incidentrapporteringsystem, vilket säkerställer förbättrad spårbarhet och datakvalitet.

I Region Nordamerika hanterar en utsedd representant registreringen av ärenden via Speak-Up Line för att säkerställa transparens och spårbarhet. Ärenden bedöms som incidenter eller icke-incidenter av ansvariga parter och hanteras enligt Billeruds standardiserade utredningsprotokoll, baserat på tillämpliga legala och regulatoriska krav. Under 2025 klassificerades 7 rapporterade fall som diskriminering eller trakasserier, och utreddes och åtgärdades. Minskningen av bekräftade incidenter från 2024 återspeglar delvis förbättrade rutiner för rapportering och utredning. Läs mer om korrigerande åtgärder under S1-4 på sidan 106. Det totala beloppet av böter, viten och ersättningar för sådana missförhållanden är lika med 0, och syns därför inte i

några finansiella rapporter. Antalet klagomål som rör den egna arbetsstyrkan och som rapporteras via Speak-Up Line inkluderar HR-relaterade visseblåsarärenden, inklusive de fall av trakasserier och diskriminering som inte bedömdes som bekräftade incidenter.

Antalet allvarliga incidenter med avseende på mänskliga rättigheter inkluderar rättsliga åtgärder, formella anmälningar och allvarliga anklagelser i offentliga rapporter och media. Sådana incidenter uppmärksammas av Billerud genom rapporter till Speak-Up Line, genom interna kvartalsvisa rättstvistrapporter till revisionsutskottet och genom en årlig efterlevnadsundersökning för ett urval av chefer på hög nivå. Undersökningen fångar upp all Billeruds verksamhet. Undersökningen är icke-anonym och skickas ut till högre chefer och högsta ledningen, koncernledningen och chefer för bruken i Region Europa och Region Nordamerika. De rapporterade måtten baseras på vad som meddelas av en begränsad grupp (högre chefer och högsta ledningen) i organisationen. Undersökningen utesluter dessutom mindre avvikelser. Den rapporterade personen avgör vad som är att betrakta som en mindre avvikelse. Måtten inkluderar alla konsoliderade bolag förutom samarbetsarrangemanget Bomhus Energi AB eller intressebolaget Trätåg AB. Det totala beloppet av böter, viten och ersättningar för sådana missförhållanden är lika med 0, och syns därför inte i några finansiella rapporter. Inget av måtten valideras av andra externa organ än för säkringsgivaren.

Incidenter, anmälningar och allvarliga inverkingar relaterade till mänskliga rättigheter	Utfall	
	2024	2025
Totalt antal diskrimineringsfall, inklusive trakasserier:	20	7
Varav via Speak-Up Line	5	0
Varav via HR	15	7
Antalet klagomål relaterat till egen arbetskraft som rapporterats till Speak-Up Line, exklusive diskrimineringsfallen ovan	8	13
Totalt belopp av böter, viten och ersättningar för skador som följd av incidenter och anmälningar som redovisats ovan, SEK	0	0
Totalt antal allvarliga incidenter med avseende på mänskliga rättigheter kopplade till bolagets personal	0	0
Totalt belopp av böter, viten och ersättningar för skador kopplade till incidenter med avseende på mänskliga rättigheter som redovisats ovan, SEK	0	0

S1 Den egna arbetskraften – arbetsmiljö

S1 SMB-3 Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Säkerhet är vår högsta prioritet, och vår vision är noll skador på arbetsplatsen. Som ett tillverkningsföretag är Billerud per definition utsatt för säkerhetspåverkan och risker. Ingen medarbetare vid Billerud ska dock behöva bli skadad eller drabbas av ohälsa på grund av sitt arbete. Att ha kompetenta och engagerade ledare och medarbetare är avgörande för kontinuerlig förbättring och en stark säkerhetskultur.

Billeruds väsentliga påverkan och risker inom den egna verksamheten beror på att verksamheten är arbetsintensiv. Vi står inför samma negativa påverkan och risker som hela branschen. Detta innebär att risker och påverkan inte är specifikt kopplade till Billeruds strategi. Trots att enskilda hälso- och säkerhetsincidenter är isolerade händelser är risken för olyckor och skador typisk för vår bransch och för arbete vid massa- och pappersbruk och inom skogsbruk.

Billeruds negativa påverkan avseende olyckor och skador är väsentlig inom vår egen verksamhet över hela organisationen och i alla regioner. Vår riskbedömning visar att de största

riskerna finns i våra bruk och i skogsbruket, där kollektivanställda löper störst risk. Entreprenörer som arbetar i våra bruk och skogsbruksverksamheter kan också utsättas för negativ påverkan av sin arbetsmiljö. Dessa risker behandlas i S2 – Arbetstagare i värdekedjan på sidan 116. Se översikten över identifierade väsentliga påverkansområden, risker och möjligheter i ESRS 2 SBM-3 på sidan 65.

Beskrivning av påverkan

● Olyckor som resulterar i skador och i värsta fall dödsfall

På Billeruds arbetsplatser används tunga maskiner, vassa redskap och farliga kemikalier och det förekommer lyft och transport av material och utrustning. Trots våra ansträngningar med att förebygga olyckor är arbetet förknippat med risker och kan leda till skador, inklusive fallskador, skärskador och kemiska brännskador. Detta påverkar medarbetarnas fysiska och psykiska hälsa. Det värsta scenariot är olyckor som orsakar dödsfall.


De främsta typerna av arbetsrelaterade skador är blåmärken, stukningar och sträckningar, brännskador och sårskador, medan de främsta riskerna är exponering för kemikalier, kontakt med vassa föremål, samt halk- och fallolyckor. Andra arbetsrelaterade risker omfattar brand, explosion, att träffas av fallande föremål, trafik och att klämmas mellan föremål.

● Finansiella och anseenderelaterade risker kopplade till hälso- och säkerhetspåverkan

Att främja en stark säkerhetskultur och konsekvent hög säkerhetsprestanda säkerställer stabil produktion. Detta möjliggör ett mer effektivt genomförande av vår strategi. I kontrast kan

arbetsplatsolyckor påverka intäkterna negativt genom minskad produktivitet, högre frånvaro och potentiella störningar i verksamheten. Produktivitetsminskningar kan uppstå både från direkta skador och indirekta effekter, såsom lägre arbetsplatsnöjdhet. Skador kan leda till ökade driftkostnader, inklusive sjukvårdskostnader, arbetsskadeersättning, rättsliga kostnader såsom skadestånd till anställda eller tredje part, samt kostnader för att rekrytera och utbilda ersättningspersonal. Det utgör även en potentiell varumärkesrisk som kan påverka kundrelationer och försvåra rekrytering av nya medarbetare. Risken uppstår alltså på grund av beroenden av vår arbetsstyrka. Hantering av risken är inbäddad i vårt Enterprise Risk Management (ERM)-ramverk, vilket informerar vår strategi.

Billeruds påverkan och risker kopplat till arbetsmiljöfrågor är tätt förknippade med vår affärsmodell. Säkerhet har länge varit kärnan i vår affärsstrategi, och är högt prioriterat. Billeruds färdplan för säkerhet, som definierar åtgärder och mål för att nå en skadefri, säker och trygg arbetsplats, är till exempel nära kopplad till Billeruds strategi Way Forward. Målet för den totala frekvensen för registrerbara skador (TRIFR) och frånvaro på grund av skada (LTIFR) ingår i koncernens nyckeltal. Läs mer om färdplanen för säkerhet i S1-4 på sidan 113 och mer om målen under S1-5 på sidan 115. Vi har inte identifierat att den negativa påverkan har eller kommer att ha en väsentlig påverkan på vår affärsmodell och värdekedja.

	Ämne	Underämne	Påverkan	Risk/möjlighet
Social 	S1 Hälsa och säkerhet	Arbetsvillkor	Negativ faktisk påverkan	Risk

● Påverkan ● Risk ● Möjlighet

S1-1 Policyer

Billeruds arbetsmiljöpolicy uttrycker övergripande principer och allmänna åtaganden gällande säkerhet och arbetsmiljö och täcker den väsentliga påverkan och risken. Policyn syftar till att säkerställa att arbetsmiljö är en integrerad del av samtliga aktiviteter och beslut i hela bolaget och att detta sker i samarbete med medarbetarna och de fackföreningar som företräder medarbetarna. Policyn kompletteras av ett arbetsmiljödirektiv, som specificerar kraven avseende arbetsmiljö.

Vår vision är en skadefri, trygg, säker och kreativ arbetsplats där alla medarbetare trivs och har möjligheter till utveckling och variation i arbetet. Detta bidrar också till stabil produktion och hög produktkvalitet. Policyn tar upp flera åtaganden för att förebygga arbetsrelaterade skador, sjukdomar och ohälsa, till exempel bestämmelsen om att formulera och följa upp tydliga mål gällande arbetsmiljön.

Billeruds arbetsmiljöpolicy gäller koncernen och dess kontrollerade dotterbolag. Den omfattar Billeruds affärsverksamhet och verksamhet globalt. Policyerna gäller alla som arbetar vid Billerud eller för koncernens räkning, inklusive styrelseledamöter, medarbetare och icke-anställda, som exempelvis entreprenörer. VD är ansvarig för policyn och ytterst ansvarig för att policyn implementeras och kommuniceras, samt för att efterlevnaden av policyn och direktivet övervakas och följs upp. Processen för övervakning omfattar regelbunden uppföljning av arbetsmiljömål.

Alla medarbetare får tillgång till policyn och genomgår motsvarande e-kurs i början av sin anställning. De måste även underteckna ett åtagande om en säker arbetsplats som en del av sin årliga prestationsgranskning med sina chefer. Åtagandet följs upp årligen. Policyn granskas även vid team-möten där frågor kan tas upp. Linjechefen ansvarar för att säkerställa medverkan och en sektionschef eller avdelningschef följer upp linjechefens insatser med stöd av den lokala arbetsmiljöfunktionen och HR-funktionen för att säkerställa att alla områden inom policyn omfattas.

Arbetsmiljörutinerna förbättras kontinuerligt med input från medarbetarna. Policyn ses över årligen och uppdateras efter

behov. Policytillgänglighet redovisas under BP-2 på sidan 55. Policyn presenteras också tydligt i våra bruk.

Billeruds system för arbetsmiljöledning säkerställer att all verksamhet är förenlig med nationella lagkrav, vårt arbetsmiljödirektiv samt koncernens övergripande strategi och mål. Systemet säkerställer också att nödvändiga processer och rutiner är etablerade, både på koncernnivå och på lokal nivå.

S1-2 Rutiner för kontakter med den egna arbetskraften och arbetstagarrepresentanter

Billerud har etablerat processer för samråd, samverkan och deltagande av och med medarbetare och skyddsombud på alla nivåer och i alla funktioner som är aktuella. Sådana samverkansåtgärder består av utveckling, planering och genomförande av hälso- och säkerhetsåtgärder samt prestationsutvärdering av sådana aktiviteter. Styrelsens medarbetarrepresentanter deltar också i arbetet att formulera och följa upp mål. För mer information om målformulering, se S1-5 på sidan 115.

Dessutom har varje bruk en arbetsmiljöorganisation med dedikerade hälso- och säkerhetsspecialister. Hälso- och säkerhetsinformation utbyts och diskuteras varje vecka vid team-möten på alla bruk och avdelningar, och alla medarbetare får fortlöpande arbetsmiljöutbildning. För mer information om utbildning, se S1-4 på sidan 113.

Billerud tillhandahåller webbaserade system för incident- och händelserapportering samt riskbedömningsrapportering. Dessa system är våra viktigaste verktyg för det dagliga arbetet med ledning och övervakning av arbetsmiljön. Systemen gör det möjligt för oss att rapportera incidenter, undersöka grundorsaker och sätta in korrigerande åtgärder. Alla skador på medarbetare, besökare och entreprenörer måste också eskaleras till utsedda medlemmar av ledningen. Vårt europeiska system används också för riskbedömningar avseende åtgärder, säkerhetsvandringar och checklistor.

Riskobservationer kan också tas upp vid team-möten, för att lösas på avdelnings- eller teamnivå. Dessutom utbyter arbetsmiljöteam från bruken kontinuerligt information och erfarenheter med koncernrepresentanter och med varandra. Information från sådana rutinmöten eskaleras till ledningen via koncernrepresentanter.

Billerud har ett intranät som fungerar som en central plattform där medarbetarna har tillgång till information och specifika uppgifter om arbetsmiljö. Säkerhets- och kommunikationsteam delar ansvaret för medarbetarengagemang när det gäller arbetsmiljö. De samarbetar för att hålla informationen relevant och uppdaterad.

S1-3 Rutiner för att gottgöra för negativ påverkan och kanaler genom vilka de egna arbetstagarna kan uppmärksamma problem

Billerud har en specifik rutin för eskalering av väsentliga säkerhetsincidenter. En incidentsutredning inleds om incidenten har eller har haft potential att orsaka eller bidra till en negativ påverkan för arbetsmiljön. Begränsningsåtgärder tilldelas ett slutdatum och en ansvarig chef för varje incident. Åtgärdens effektivitet utvärderas genom en riskbedömningsprocess för att verifiera att denna har haft önskad effekt. Detta hanteras via våra incidenthanteringssystem, där de identifierade åtgärderna och motsvarande korrigerande riskbedömning måste slutföras innan incidenten kan avslutas. Om risker kvarstår eller åtgärder inte slutföras i tid eskalerar Billerud lämplig respons innan ärendet avslutas. Billerud kan bland annat vidta följande korrigerande åtgärder:

- läkarvård
- dokumentation och vid behov eskalering av ärenden
- undersökning av grundorsaker eller bidragande orsaker
- handlingsplan för mildrande åtgärder
- samarbete med myndigheter och tillsynsmyndigheter vid behov

Billerud har etablerade koncerngemensamma rutiner för att rapportera och kommunicera incidenter. Säkerhetsobservationer, incidenter och tillbud rapporteras i incidenthanteringssystemet. Eventuella skador på anställda, besökare eller entreprenörer som resulterar i förlorad arbetstid måste rapporteras på en särskild lista omedelbart efter att händelsen har blivit känd.

Billeruds medarbetare och skyddsombud förväntas omgående rapportera avvikelser och misstänkta avvikelser från den arbetsmiljöpolicy till sin närmaste chef eller till den som ansvarar för policyn. Anonym rapportering av missförhållanden kan ske via Billeruds visselblåsningssystem Speak-Up Line. Billeruds Speak-Up Line finns på webbplatsen och intranätet. För mer information om Billeruds visselblåsarfunktion, se G1-1 på sidan 128.

Medarbetare kan också uttrycka sina åsikter via den årliga medarbetarundersökningen och genom att kommunicera med chefer eller säkerhetsansvariga. De kan dessutom kontakta sina fackliga representanter, skyddsombud eller linjechefer för att rapportera incidenter. Uppföljning av frågor som tas upp och åtgärdas hanteras fortlöpande i våra webbaserade system för incident- och händelserapportering samt riskbedömning. Dessa system, samt visselblåsarsystemet, säkerställer skydd mot repressalier.

Systemet för incident- och händelserapportering och riskbedömning för bruk och kontor i Region Europa är det vanligast förekommande systemet i Sverige och det följer svensk standard och bästa praxis. I Region Nordamerika används ett annat system för att registrera och undersöka arbetsmiljöfrågor. Systemet används i stor utsträckning i verksamheten och bedöms därför ha medarbetarnas förtroende.

S1-4 Åtgärder

För att uppfylla åtagandet i vår arbetsmiljöpolicy om att ingen ska skadas genom sitt arbete på Billerud, samt vårt mål för antal registrerbara skador (TRIFR), så undersöker vi, följer upp och vidtar åtgärder avseende vår arbetsmiljö. Nedan finns en lista över åtgärder som genomförts, som planeras eller som pågår, för att mildra vår negativa påverkan av arbetsmiljön. Åtgärderna pågår utan något fastställt slutdatum om inget annat uttryckligen anges i punkterna nedan. Billerud följer upp åtgärdernas effektivitet genom nyckeltal och kontroll av delmål. Läs mer under S1-5 på sidan 115.

Investeringar med säkerhet som primärt syfte uppgick till SEK 143 miljoner under 2025. Driftsutgifter nådde inte de tillämpliga tröskelvärdena och är därför exkluderade. Andra resurser som tilldelats för att hantera väsentlig påverkan innefattar personal, till exempel säkerhets- och trygghetsansvariga. Tekniska resurser, som incidenthanteringssystem, stöder sådana ledningsaktiviteter. Investeringarna för perioden presenteras i not 10 på sidan 162.

Arbetsmiljöutbildning

Alla anställda genomgår regelbunden arbetsmiljöutbildning. Utbildningen påbörjas vid introduktionen av nya medarbetare och fortsätter under anställningens gång. Den grundläggande säkerhetsutbildningen riktar sig till alla medarbetare i den egna verksamheten på alla marknader. Det förväntade utfallet är att utveckla kompetens i att förebygga skador och fatta välgrundade beslut om säkerhet.

Billerud erbjuder ytterligare arbetsmiljöutbildning för utvalda medarbetare, relaterad till deras specifika uppgifter. Linjecheferna ansvarar för att sådan säkerhetsutbildning genomförs fortlöpande. Dessutom erbjuder vi arbetsmiljöutbildning som Better Working Environment till alla chefer och skyddsombud. Utbildningen ger information om arbetsmiljölagstiftning och metoder för riskbedömning och säkerhetshantering. Detta upprepas med tre års intervall. Motsvarande utbildning ges i Region Nordamerika. Ytterligare lokala åtgärder innefattar workshops för chefer och utbildningsdagar om relevanta frågor. Under 2026 kommer ytterligare utbildningar inom hälsa och säkerhet att erbjudas till alla anställda via vårt personaluppföljningsverktyg. Detta möjliggör regelbunden utbildning för samtliga medarbetare.

Riskbedömning

Billerud genomför riskbedömningar för att förebygga situationer där vi kan orsaka negativ påverkan på arbetsmiljön. I vårt systematiska arbete med säkerhets- och arbetsmiljörisker ingår att identifiera, analysera, bedöma och hantera de risker som finns på koncernens arbetsplatser. En riskbedömning inleds med undersökning och riskinventering för att samla in information om faror och riskfaktorer. Vi utvärderar risker baserat på deras uppskattade sannolikhet och allvaret i påverkan och föreslår åtgärder och etablerar planer för att mildra risken. Slutligen verifierar vi att åtgärder har genomförts och utvärderar deras verkan och resultat.

Riskbedömningar genomförs fortlöpande i alla länder, bruk och avdelningar och är respektive chefs ansvar. Arbetsmiljöspecialister bidrar till detta genom utbildning, skriftliga riktlinjer och checklistor för att följa upp resultaten. Skyddsombud och medarbetare är delaktiga i hela riskhanteringsprocessen. Individuella riskbedömningar genomförs dessutom för vissa befattningar innan arbete kan inledas.

Revisioner och certifiering av bruken

Billerud genomför såväl interna som externa revisioner. Under 2025 gick Billerud framåt med processen att utvärdera de europeiska bruken enligt ISO 45001. Den svenska inköpsverksamheten och Wood Supply verksamheten samt bruket i Jakobstad certifierades innan 2025, och under 2025 har våra bruk i Gävle, Gruvön och Frövi granskats och certifierats enligt standarden.

Vårt mål är att samtliga europeiska bruk samt vår Wood Supply verksamhet i Lettland ska certifieras i framtiden, med individuella planer för varje anläggning. Bruken i Region Nordamerika förväntas bli ISO 45001-certifierade i framtiden. Inget målår definieras dock. Alla bruk kommer att genomgå externa arbetsmiljörevisioner när de väl är ISO 45001-certifierade. Vi kommer att spåra effektiviteten av dessa åtgärder genom att följa upp certifieringsstatus.

Interna revisioner genomförs också för att bedöma hur väl kontakterna med våra egna medarbetare fungerar. Varje bruk och vår Wood Supply verksamhet har ett internrevisionsteam som har till uppgift att verifiera effektiviteten i ledningssystemet för arbetsmiljö. Sådana internrevisioner genomförs på alla Billeruds marknader och på alla bruk. Det förväntade utfallet av revisioner är att hitta utrymme för förbättring i vårt systematiska arbetsmiljöarbete.

Skyddsronder samt risk- och säkerhetsobservationer

Genom att regelbundet undersöka, bedöma och åtgärda brister i den fysiska arbetsmiljön minskar vi sannolikheten för arbetsplatsolyckor och arbetsrelaterade skador och sjukdomar. Under skyddsronder går chefer och skyddsombud runt i det aktuella arbetsområdet och identifierar och diskuterar uppenbara risker samt fastställer säkerhetsrutiner. En risk- eller säkerhetsobservation är en observation av ett säkert eller osäkert tillstånd, medan en medarbetare utför sin uppgift. Baserat på sådana observationer för vi en dialog om säkra beteenden. Både skyddsronder och säkerhetsobservationer genomförs i hela Billeruds verksamhet på alla marknader.

Säkerhetsvandringar och viktiga säkerhetsrevisioner

Säkerhetsvandringar och viktiga säkerhetsrevisioner (KSPA – Key Safety Performance Audits) fokuserar på säkra och riskfyllda beteenden. Under säkerhetsvandringar går ledningsgruppen för varje bruk runt i verksamheten och diskuterar säkerhet med medarbetarna. I KSPA ingår att ledningsgruppen granskar specifika aktiviteter på plats under säkerhetsvandringar, inklusive säkerhetsprotokoll och checklistor. Syftet med sådana åtgärder är att öppna dialog och skapa engagemang för säkerhet, visa ledarskap inom säkerhet och identifiera möjliga förbättringar och mildrande åtgärder. Säkerhetsvandringar och KSPA genomförs fortlöpande i alla Billeruds länder och i alla verksamheter. I Nordamerika genomförs KSPA månadsvis.

Företagshälsovård

Alla medarbetare har fri tillgång till arbetsrelaterad hälsovård genom interna och/eller externa vårdgivare. De har till exempel tillgång till läkare, sjuksköterskor, ergonomer och andra hälso-specialister. Utöver stöd för fysisk hälsa och säkerhet erbjuder Billerud stöd avseende psykisk ohälsa till dem som behöver det. Sådana vårdgivare stöder också Billerud med medicinska kontroller inför anställning, till exempel hörseltester och drogtester. Sådana vårdtjänster erbjuds Billeruds medarbetare på alla marknader. Det förväntade utfallet av att tillhandahålla sådana tjänster är att förhindra att olyckor och skador inträffar, stödja medarbetare med gottgörande vid behov och att öka medarbetarnas tillfredsställelse.

Färdplan för säkerhet 2024–2028

Under 2024 utvecklade och godkände både Region Europa och Region Nordamerika färdplaner för säkerhet. Färdplanerna baseras på de behov som gäller för respektive region och omfattar perioden 2024–2028. Färdplanerna definierar arbetsflöden

och årliga mål och delmål fram till 2028 för att bidra till policyvisionen och målet: en skadefri, trygg och säker arbetsplats. Färdplanerna omfattar Billeruds globala verksamhet och inkluderar både medarbetare och entreprenörer inom den egna verksamheten och värdekedjan. Under den senare delen av 2025 pågick ett kontinuerligt arbete med att uppdatera färdplanerna för att återspegla framsteg och säkerställa att rätt aktiviteter prioriteras för att nå våra mål.

I handlingsplanerna ingår förberedelser för certifieringen enligt ISO 45001. Andra viktiga arbetsflöden är systematiska förbättringar inom riskbedömning för att säkerställa att sådan utförs för alla befattningar i koncernen. Vidare måste bryt och lås-procedureerna och procedureerna för arbetstillstånd förbättras. Sådana aktiviteter inleddes under 2024 och kommer att fortsätta fram till 2028. Billeruds ambition är att vara ett föredöme i dessa hänseenden. Bland viktiga aktiviteter planerade för 2026 inkluderas även genomförande av undersökningar om uppfattningen av säkerhetskulturen, handlingsplaner för psykosociala faktorer som leder till sjukfrånvaro samt förbättring av den psykosociala säkerheten inom företaget. Det förväntade utfallet är att förebygga olyckor och skador.

Identifiering och hantering av åtgärder

Identifieringen av lämpliga åtgärder för att motverka olyckor, skador och dödsfall bestäms och styrs av våra riskbedömningar samt rapporterade incidenter och lärdomar från sådana incidenter. Vidare beaktas relaterade utredningsresultat och korrigerande åtgärder. Billerud sprider undersökningsresultaten till alla anläggningar och Red Alert-meddelanden utfärdas till alla medarbetare om en incident inträffar som skulle kunna leda till allvarlig skada eller dödsfall.

Om målkonflikter mellan arbetsmiljöaspekter och andra affärsaspekter uppstår prioriteras alltid arbetsmiljön. Om incidenter inträffar i samband med en negativ påverkan på arbetsmiljön ska HR, linjeföraren och den drabbade medarbetaren samverka i en åtgärdsprocess med målet att personen ska återhämta sig fullständigt och kunna återgå till arbetet. Hälso- och sjukvård och krisstöd för individen, kollegor och familjemedlemmar kan utnyttjas och sjukersättning betalas ut. Billerud har vidtagit åtgärder för medarbetare som drabbats av olyckor och skador under 2025. Uppgifter om enskilda ärenden kan dock inte lämnas ut på grund av sekretess. Läs mer under S1-3 på sidan 113.

Mått och mål

S1-5 Mål

Billerud mäter hälsa och säkerhet samt utvecklingen över tid genom både ledande och eftersläpande indikatorer. Ledande nyckeltal under 2025 innefattar genomförda risk- och säkerhetsobservationer och ledningens säkerhetsvandringar. Båda målen har uppnåtts och riskmedvetenheten har ökat i Billeruds verksamhet. Dessa indikatorer kommer inte att presenteras i närmare detalj men kan påverka eftersläpande indikatorer som presenteras nedan.

Våra eftersläpande koncernövergripande nyckeltal under 2025 var den totala frekvensen för registrerbara skador (TRIFR) och frånvaro på grund av skada (LTIFR). Dessa nyckeltal mäter framsteg relaterade till påverkan på arbetsmiljön för att uppfylla policymålen kring att erbjuda en skadefri, säker och trygg arbetsmiljö. Målen omfattar alla medarbetare och entreprenörer i vår egen verksamhet och i värdekedjan över alla Billeruds geografiska områden och verksamheter, med undantag för entreprenörer inom inkommande och utgående transporter. Mål sätts för koncernen men följs upp på såväl marknads- som bruksnivå. Målen följs upp och rapporteras till koncernledningen på månadsbasis.

De mål som satts för 2025 och 2028 redovisas till höger. 2028-målen återspeglar Billeruds långsiktiga mål och övergripande ambition. De mål som satts för utvecklingen mot vårt mål för 2028 visar att ambitionen är att uppnå en betydande minskning av eftersläpande indikatorer varje år. Baslinjevärden bygger på ett genomsnitt av utfallsnivåer för 2022, 2023 och 2024. Därför presenteras inget basår i tabellen. 2028-målet fastställdes 2024 som en del av den uppdaterade färdplanen för säkerhet 2024–2028 och koncernstrategin Way Forward. Interim-mål godkänns årligen. Målen är relativa.

Arbetstagarrepresentanter i styrelsen är involverade i målformulering och uppföljning av målprestanda relaterad till arbetsmiljö. Medarbetare är delaktiga i framtagning av bruksspecifika färdplaner och mål, inklusive spårning av prestanda och identifiering av förbättringar i färdplaner.

Utfall

År 2025 uppgick LTIFR för medarbetare och entreprenörer till 3,7 (5,7) och TRIFR till 7,4 (8,6). LTIFR i våra europeiska verksamheter uppgick till 4,7 (6,9) medan TRIFR var 8,0 (9,1). LTIFR för medar-

betare och entreprenörer i våra nordamerikanska verksamheter var 1,2 (2,6) medan TRIFR uppgick till 6,1 (7,3).

Billerud har uppnått sitt LTIFR-interimsmål för 2025 men ligger fortsatt efter i förhållande till TRIFR-målet. LTIFR-resultatet återspeglar ett mer systematiskt arbetssätt, högre säkerhetsmedvetenhet och förbättrad hantering av incidenter, vilket har bidragit till att förhindra att LTIFR utvecklas bortom TRI-nivån. Färre arbetade timmar under 2025 jämfört med 2024 påverkade också utfallet. Även om utvecklingen är positiv återstår betydande arbete, och vi fortsätter att prioritera engagemang, delaktighet och konsekvent genomförande av säkerhetsinitiativ.

Säkerhetsmål	År	Mål	Utfall
Antal registrerbara skador per miljon arbetade timmar, TRIFR	Baslinje	—	7,7
	2024	—	8,6
	2025	≤5,8	7,4
	2028	≤3,0	—
Frånvaro på grund av skada per miljon arbetade timmar, LTIFR	Baslinje	—	4,9
	2024	≤2,5	5,7
	2025	≤3,7	3,7
	2028	≤1,5	—

I LTI-måttet inkluderas både arbetsrelaterade skador och sjukdom som leder till sjukfrånvaro. Från 2027 kommer även arbetsrelaterad ohälsa att räknas med. LTIFR mäter frånvaro på grund av skada per miljon arbetade timmar. TRIFR omfattar även arbetsrelaterade skador och sjukdomar som leder till nedsatt arbetsförmåga och kräver medicinsk behandling utöver första hjälpen. Målen och utfallet inkluderar även dödsfall. Mindre justeringar har gjorts av LTIFR- och TRIFR-värdena för 2024 från föregående rapporteringsperiod, eftersom två fall från 2024 utreddes efter rapporteringsperiodens slut. Det finns inga ytterligare identifierade antaganden, begränsningar eller ändringar i metodologin.

S1-14 Mått

Tabellen till höger inkluderar såväl anställda inom Billerud som entreprenörer som verkar på våra arbetsplatser. Informationen presenteras på konsoliderad basis. Måtten hjälper oss att följa upp och spåra effektiviteten av våra åtgärder för att minska negativ påverkan för arbetsmiljön och bidra till att uppfylla policymålen.

Baserat på antalet anställda omfattas 100% av Billeruds egna medarbetare av vårt arbetsmiljöledningssystem. Ledningssystemet baseras på lagkrav och erkända standarder och riktlinjer och har granskats internt och certifierats av en extern tredje part, som en del av förberedelserna för och certifiering av bruken till ISO 45001 och andra ISO-certifieringssystem. Måtten nedan valideras inte av något annat externt organ än försäkringsgivaren, men stickprov tas under ISO-revisioner.

Resterande mått nedan är baserade på våra månatliga arbetsmiljörapporter som i sin tur bygger på incidentrapporter. Nedanstående siffror redovisas för antalet registrerbara arbetsrelaterade olyckor (TRIFR) för egna arbetstagare och entreprenörer. Dödsolyckor och arbetsrelaterade olyckor är uppdelade på två separata rader och redovisas därefter ihop. Antaganden och metodik för att urskilja registrerbara arbetsrelaterade olyckor presenteras under S1-5 on this page. Två fall har lagts till i 2024 års värden efter den föregående rapporteringsperioden, eftersom fallen utreddes efter rapporteringsperiodens slut. Inga andra förändringar har genomförts.

Hälsa och säkerhetsmätetal	Utfall	
	2024	2025
Andelen egna arbetstagare som omfattas av företagets arbetsmiljöledningssystem	100	100
Andelen egna arbetstagare som omfattas av ett arbetsmiljösystem som har granskats internt och/eller granskats eller certifierats av en utomstående part	100	100
Antalet dödsfall som har orsakats av arbetsrelaterade skador och arbetsrelaterad ohälsa	0	0
Antalet registrerbara arbetsrelaterade olyckor (exklusive dödsfall)	127	105
Antalet registrerbara arbetsrelaterade olyckor (inklusive dödsfall)	127	105
Olycksfallsfrekvens	8,6	7,4

S2 Arbetstagare i värdekedjan

S2 SMB-3 Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Entreprenörer och underentreprenörer i Billeruds värdekedja kan bli föremål för negativ påverkan på arbetsmiljön. Vidare har Billerud identifierat en påverkan kopplad till leverantörers potentiella bristande efterlevnad av våra standarder för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och etik, vilket presenteras under G1-2 på sida 131. Således omfattas alla arbetstagare i värdekedjan som sannolikt påverkas väsentligt av Billeruds verksamhet av dessa upplysningar eller av G1-2-upplysningar. Billerud löper ingen betydande risk för barnarbete eller tvångsarbete bland arbetstagarna i värdekedjan. Inga väsentliga finansiella risker och möjligheter har identifierats. Se översikten över väsentliga påverkansområden, risker och möjligheter i ESRs 2 SBM-3 på sidan 65.

Beskrivning av påverkan

● Arbetsmiljörisker i värdekedjan

Arbetstagare i Billeruds värdekedja kan bli föremål för negativ påverkan på arbetsmiljön. Entreprenörerna kan vara större eller mindre företag men också specialistföretag. Osäker miljö och farliga material kan leda till negativ påverkan på hälsa och säkerhet, såsom skador eller kroniska sjukdomar. Höga stressnivåer och avsaknad av pauser kan också leda till psykisk ohälsa. Entreprenörer vid bruken anlitas för att sköta reparationer och underhåll på utrustningen vilket kan handla om

komponentbyten, reparationer, inkörningar eller återmontering. De utsätts för liknande arbetsmiljörisker som Billeruds egen personal. Entreprenörer inom Billeruds Wood Supply verksamhet är utsatta för arbetsmiljörisker på grund av typen av arbete, både i den egna verksamheten och genom vedleverantörernas egen skogsverksamhet. Underleverantörer i Lettland utsätts för särskilda risker eftersom de utför mer manuellt arbete och har tillgång till färre maskiner vid föryngringsavverkning än andra entreprenörer. Detta ökar risken för att arbetstagarna utsätts för säkerhetsrisker och skador. Det finns inga entreprenörer inom den nordamerikanska Wood Supply verksamheten. Förståelsen för utsatta grupper baseras på redovisade incidenter, revisioner och dialog med våra lettiska skogsarbetare genom interna representanter.

Förhållande till strategi och affärsmodell

Negativ påverkan på arbetstagare i värdekedjan kan få negativa effekter på Billeruds verksamhet genom försämrat anseende och juridiska påföljder samt genom ökade svårigheter att attrahera och behålla kompetenta medarbetare. Vår negativa påverkan på arbetsmiljö är kopplad till vår strategi och affärsmodell på grund av branschens egenskaper och typen av verksamhet. Påverkan är utbredd snarare än relaterad till enskilda händelser. Det beror på verksamhetens art, såsom transporter, skogsbruk och verksamhet vid bruken. Entreprenörernas arbetsmiljö ingår i vår färdplan för säkerhet som i sin tur är anpassad till vår företagsstrategi. Risker och möjligheter som härrör från påverkan på- och beroenden av arbetstagare i värdekedjan såsom anseenderisker, legala risker eller arbetsmiljörisker, ingår i vårt ramverk för riskhantering som ligger till grund för vår strategi.

S2-1 Policyer

Verksamhets-, kvalitets- och inköspolicy

Vår verksamhets-, kvalitets- och inköspolicy slår fast att vi förväntar oss att våra leverantörer, och deras leverantörer, arbetar i enlighet med alla tillämpliga lagar och regler och följer de krav som beskrivs i Billeruds uppförandekod för leverantörer. Vi vill uppfylla de höga förväntningar som våra interna och externa intressenter har på hållbarhet, vilket inkluderar sociala aspekter, kvalitet, inköp och innovation genom hela vår värdekedja, från skogsbruk till leverans av färdiga varor. Syftet med policyn är att slå fast Billeruds åtaganden och ambitioner inom dessa områden. I policyn beskrivs därför påverkan på arbetsförhållanden, inklusive arbetsmiljö för arbetstagare i värdekedjan. Arbetsmiljön för våra entreprenörer regleras däremot i vår arbetsmiljöpolicy. Läs mer under S1-1 på sidan 112.

Policyn gäller för Billerud och koncernens kontrollerade dotterbolag och omfattar även Billeruds affärsverksamhet och verksamhet globalt. Den gäller för anställda, icke-anställda och styrelseledamöter. Policyn hänvisar till kvalitetsstandarden ISO 9001 och livsmedelssäkerhetsstandarden, FSSC 22000, och slår fast att produktionsenheterna ska vara certifierade när det är tillämpligt. Efterlevnaden säkerställs genom uppföljning av relevanta nyckeltal och åtgärder, uppföljning av certifieringar och krav i uppförandekoden för leverantörer, samt överträdelser rapporterade via vår Speak-Up Line. SVP Operations & Deputy President Europe är ansvarig för policyn och för att den implementeras.

Uppförandekod för leverantörer

Billeruds uppförandekod för leverantörer omfattar påverkan på leverantörers och entreprenörer arbetsförhållanden, inklusive arbetsmiljö för leverantörer. Innehållet i uppförandekoden för leverantörer överensstämmer med koncernens egen uppförandekod, enligt beskrivningen i G1-1 på sidan 128. Uppförandekoden för leverantörer gäller för alla juridiska personer som tillhandahåller produkter och/eller tjänster för Billerud eller för Billeruds räkning, eller för något av koncernens dotterbolag.

Billerud kräver att samtliga leverantörer följer kraven i uppförandekoden. Leverantörerna måste också i sin tur säkerställa att deras leverantörer och underleverantörer följer motsvarande

	Ämne	Underämne	Påverkan	Risk/möjlighet
 <p>Social</p>	S2	Arbetsvillkor	Negativ faktisk påverkan	—
	Arbetstagare i värdekedjan			

● Påverkan ● Risk ● Möjlighet

standarder. Uppförandekoden ska undertecknas av alla leverantörer som ligger över tillämpliga tröskelvärden. Målet är att stödja och aktivt främja och följa internationella standarder avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden, korruptionsbekämpning och affärsetik. Vi kontrollerar implementeringen genom att följa upp andelen undertecknade uppförandekoder för leverantörer och andra delmål, men också genom att bedöma resultat i våra leverantörsutvärderingar. Läs mer under S2-5 på sidan 119 och under G1-2 på sidan 131.

Uppförandekoden togs fram med särskilt fokus på arbetstagare i värdekedjan men också på miljön. Den innehåller därför tydliga hänvisningar till klausuler gällande leverantörer, mänskliga rättigheter och arbetstagarättigheter, arbetsmiljö och miljö. EVP Legal & Strategic Projects ansvarar för uppförandekoden för leverantörer och för att den implementeras.

Inkludering av mänskliga rättigheter i policyer

Billerud förbinder sig att respektera och främja internationella mänskliga rättigheter genom hela värdekedjan. Våra allmänna policy-åtaganden gällande mänskliga rättigheter, inbegripet processer för tillbörlig aktsamhet, beskrivs ytterligare i S1-1 på sidan 103.

Billeruds uppförandekod för leverantörer föreskriver att vi stöder och arbetar aktivt för att följa och främja internationella standarder avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden, bekämpning av korruption och affärsetik. Det innefattar men är inte begränsat till de tio principerna i FN:s Global Compact, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, OECD:s konvention om mutor i internationella affärsförbindelser, FN:s globala mål och Science Based Targets initiative.

Uppförandekoden för leverantörer tar särskilt upp frågor om arbetsmiljö, men också arbetstagarättigheter, mänskliga rättigheter, tvångsarbete och barnarbete. Människohandel ingår i bestämmelserna om tvångsarbete men tas inte upp uttryckligen. Otrygga anställningsförhållanden ingår genom bestämmelser som omfattar underleverantörer, men uppförandekoden för leverantörer innehåller inga uttryckliga bestämmelser avseende specifika kontrakt. Samtliga omnämnda bestämmelser överensstämmer med tillämpliga ILO-standarder.

Billerud tar dessutom uttryckligen upp risker för modernt slaveri i policyn för ansvarsfullt företagande och Billeruds förklaring om modernt slaveri.

Allmänna processer och mekanismer för att kontrollera efterlevnaden av FN:s, ILO:s och OECD:s principer föreskrivs inte i dessa policybestämmelser. Sådana mekanismer, till exempel gottgörande åtgärder och åtaganden för arbetstagare i värdekedjan, beskrivs i S2-3 på sidan 118 och G1-2 på sidan 131. Eftersom allmänna kontrollmekanismer för ovanstående instrument inte beskrivs i själva policyn berör policyn inte fall där dessa principer överträds. Däremot beskrivs tydliga kontrollmekanismer för själva policyn genom revisioner och rapportering av fall där policyn inte har följts. Fallen kan rapporteras via visseblåsarsystemet eller genom rättsliga kanaler.

Vi vill ha ett öppet och transparent informationsflöde i våra kontakter med arbetstagare i värdekedjan. Billeruds åtaganden gällande kontakter och dialog beskrivs i vår uppförandekod och i uppförandekoden för leverantörer. I uppförandekoden för leverantörer slås fast att Billerud ska kräva av alla leverantörer att de följer uppförandekoden. Vi kräver också att de säkerställer att deras egna leverantörer och underleverantörer, vilket inkluderar arbetare i värdekedjan, följer samma strikta standarder. Den här bestämmelsen omfattar emellertid kontakter med företrädare i värdekedjan och inte med arbetstagarna själva.

Gottgörande åtgärder framhålls genom tillämpning av uppförandekoden för leverantörer där det framgår att överträdelse av koden, inklusive av mänskliga rättigheter, kan leda till korrigerande åtgärder, bland annat att avtal sägs upp. Inga ytterligare gottgörande åtgärder för arbetstagare i värdekedjan finns uttryckligen angivna i uppförandekoden. Uppförandekoden för leverantörer förmedlas genom att införlivas i kontrakt eller som en hänvisning i avtal men tas också upp vid upphandling, leverantörsbedömningar och granskningar. Tillgänglighet för policyer och direktiv redovisas under BP-2 på sidan 55.

S2-2 Rutiner för kontakter med arbetstagare i värdekedjan

Entreprenörer

Det finns särskilda rutiner för entreprenörer som arbetar vid bruken. Varje entreprenör har en kontaktperson på Billerud. Utöver uppförandekoden för leverantörer bifogas säkerhetskrav, som specificeras i styrdokument för entreprenörer, i kontraktet mellan Billerud och leverantören.

Varje entreprenör måste genomgå en eller flera säkerhetsutbildningar, beroende på typen av arbete. Sådan utbildning kan innefatta information om vår visseblåsarkanal, om hur entreprenörer bör ge feedback eller rapportera olyckor. Incidenter som personskador och tillbud måste rapporteras omedelbart till entreprenörens ledning och till kontaktpersonen på Billerud. Brukscheferna är de högst ansvariga för kontakterna med våra entreprenörer. Hur effektiva kontakterna är vid bruken bedöms genom en avslutande dialog med entreprenören när arbetet är slutfört. Entreprenören kan då ge förslag på förbättringar, risker och möjligheter gällande arbetsmiljön. I Region Nordamerika får samtliga entreprenörer dessutom delta i en årlig entreprenörsundersökning med inriktning på säkerhet. Vi går sedan igenom vilka områden i verksamheten som kan förbättras enligt undersökningen.

Samtliga europeiska skogsentreprenörer genomför ett webbaserat utbildningsprogram för skogsentreprenörer som innefattar arbetsmiljö. De gör också en självutvärdering för leverantörer. Vi har regelbunden kontakt direkt med arbetstagarna och genomför årliga revisioner på plats med inriktning på säkerhet och arbetsförhållanden där vi samarbetar med entreprenörerna. Tio procent av entreprenörerna granskas på plats varje år. Vice Wood Supply Europe är operativt ansvarig. Vi genomför också flera insatser för att ha kontakt med och få insyn i den särskilt utsatta gruppen av skogsarbetare och underentreprenörer inom skogsbruk i vår lettiska Wood Supply verksamhet. Vi genomför bland annat kontinuerliga uppföljningar, utbildningar samt annonserade och oannonserade revisioner där vi även bedömer kontakten med arbetstagare.

S2-3 Rutiner för att gottgöra för negativ påverkan och kanaler genom vilka arbetstagare i värdekedjan kan uppmärksamma problem

Billeruds centrala krishanteringsteam varnas vid allvarliga händelser, oavsett om händelsen är finansiell, operationell eller hållbarhetsrelaterad. Teamet ser över bestämmelsen om gottgöranden när det gäller dessa händelser.

Vid en säkerhetsincident som omfattar en entreprenör har Billerud en särskild rutin för eskalering av väsentliga säkerhetsincidenter. Billerud inleder ett undersökningsförfarande om det har orsakat eller bidragit till negativ påverkan. Begränsningsåtgärder, ett slutdatum och en ansvarig chef definieras för varje incident. Gottgörande åtgärder innefattar erbjudande av medicinskt stöd, analys av grundorsaker och korrigerande handlingsplaner liksom samarbete med myndigheter vid behov. Vi bedömer hur effektiva åtgärderna är genom samma procedurer som för den egna arbetskraften vilket beskrivs i S1-2 på sidan 112.

Externa intressenter uppmuntras att rapportera misstänkt beteende som rör Billeruds affärsverksamhet via Billeruds kanal för visseblåsning, Speak-Up Line. Information om Speak-Up Line finns i våra leverantörsavtal, i utbildningar för entreprenörer och via kanaler på bruken såsom affischer. Vi bedömer inte entreprenörers medvetenhet om- och tillit till Speak-Up Line. I uppförandekoden för leverantörer kräver Billerud att leverantörerna ska göra liknande kanaler tillgängliga för sin personal där de kan ta upp frågor utan rädsla för repressalier. Entreprenörer kan också ta upp frågor med sin kontaktperson vid Billerud. I Region Nordamerika följer vi också upp effektiviteten genom frågor i vår enkät till entreprenörerna. Vi bevakar och kontrollerar också arbetsmiljöuppgifter för entreprenörer via samma kanaler och förfaranden som för anställda medarbetare. Vi bedömer potentiella rapporter som lämnas in. Emellertid följer vi inte upp hur effektiv Speak-Up Line är för entreprenörer, utan det görs främst för våra medarbetare, bland annat genom den årliga medarbetarundersökningen. Läs mer om visseblåsning och skydd mot repressalier i G1-1 på sidan 128.

S2-4 Åtgärder

Vi arbetar kontinuerligt för att minska risken för negativ påverkan på arbetstagarna i vår värdekedja. Åtgärderna nedan identifieras genom exempelvis riskbedömningar och incidentrapportering, och syftar till att undvika att orsaka eller bidra till väsentlig negativ påverkan.

Arbetsmiljö för entreprenörer ingår i Billeruds färdplan för säkerhet som presenteras under S1-4 på sidan 113. Ytterligare aktiviteter för entreprenörer i vår värdekedja uppströms eller egen verksamhet visas nedan och det förväntade utfallet av aktiviteterna är att bidra till arbetsmiljöpolicy målet och våra TRIFR-mål och LTIFR-mål som presenteras i S1-5 på sidan 115.

Åtgärderna pågår utan något fastställt slutdatum om inget annat uttryckligen anges nedan. Inga väsentliga driftsutgifter eller kapitalutgifter är avsatta till åtgärderna nedan. Resurser som tilldelats för att hantera väsentlig påverkan innefattar ekonomiska resurser under tröskelvärden för väsentliga driftsutgifter och kapitalutgifter, liksom personal såsom säkerhets- och trygghetsansvariga. Tekniska resurser, som incidenthanteringssystem, stöder dessa ledningsaktiviteter. Billerud bevakar åtgärdernas effektivitet genom nyckeltal och kontroll av delmål, så som anges i S1-5 på sidan 115.

- **Säkerhetsregler för entreprenörer vid bruken:** Billerud har gemensamma säkerhetsregler för anställda och för entreprenörer inom Region Europa. Dessa regler är formaliserade i ett rutindokument och kommuniceras till alla entreprenörer vid våra bruk. Dokumentet innehåller exempelvis regler om tillämplig utbildning, utrustning och incidentrapportering och syftar till att fastställa uppföranderegler. Det är tillämpligt för samtliga entreprenörer vid de svenska bruken. Åtgärdernas effektivitet bedöms genom deras effekt på TRIFR. Se S1-5 på sidan 115.
- **Kommunikationsaktiviteter:** Billerud genomför regelbundet kommunikationsaktiviteter kring säkerhet med våra entreprenörer vid bruken i Region Nordamerika för att stärka vårt säkerhetsarbete. Kommunikationsaktiviteterna innefattar exempelvis enskilda säkerhetsmöten för samtliga entreprenörer och en checklista med säkerhetskrav för daglig hantering av arbetsmiljö. Vi bevakar och bedömer effekti-

teten av dessa åtgärder genom att följa upp de olika måtten kring hälsa och säkerhet som beskrivs i S1-5 på sidan 115.

- **Utbildningsaktiviteter:** Under 2025 har Wood Supply verksamheten infört krav på personlig skyddsutrustning (PSU) i samtliga avtal med avverkningsentreprenörer i Sverige. Dessa krav följdes upp genom utbildningstillfällen och möten med entreprenörerna, och processen kommer att fortsätta under 2026. Det förväntade resultatet är att minska antalet skador. Inga allvarliga arbetsolyckor (LTI) rapporterades bland våra entreprenörer under 2025, vilket är en stark indikation på att vår ambition och vårt engagemang har en positiv effekt. Annan arbetsmiljöutbildning för entreprenörer redovisas under S1-4 på sidan 113.
- **Utvärderingar och revisioner:** Under 2025 genomförde Billeruds Wood Supply-verksamhet oannonserade kontroller avseende arbetsförhållanden och arbetsmiljö. Dessa kontroller gjordes i vårt uppströms skogsbruk i Lettland, där arbetsmiljöriskerna bedöms vara högre än på andra marknader. I Europa genomförs dessutom utvärderingar av påverkan på arbetsmiljön för entreprenörer varje år. Under dessa utvärderingar bedömer Billerud arbetsmiljörisker tillsammans med företrädaren för entreprenören och begär in stöddokument och certifieringar avseende negativ påverkan. Det förväntade resultatet är att identifiera och stänga luckor i nuvarande rutiner.
- **Branschsamarbete:** Billerud är medlem i branschorganisationer på alla marknader och deltar i samarbetsprojekt där vi diskuterar arbetsmiljö för entreprenörer. Det förväntade utfallet är att skapa kunskap och dela erfarenheter. I Sverige arrangerar dessa organisationer webbaserade utbildningar för skogsbruksentreprenörer inom vedförsörjning för att skapa principer för bästa praxis inom branschen.

Gottgörande åtgärder och incidenter gällande mänskliga rättigheter

Inga särskilda åtgärder för att erbjuda eller möjliggöra gottgörande vad gäller väsentlig påverkan genomfördes under 2025 för arbetstagarna i värdekedjan. Inga visseblåsningar avseende arbetsmiljö inkom. Flera arbetsmiljörelaterade påverkanshändelser har rapporterats via Billeruds rutiner för arbetsmiljöincidenter. Dessa fall redovisas i S1-14 på sidan 115. Information om enskilda fall är konfidentiell. Inga ytterligare insatser eller åtgärder finns på plats med det huvudsakliga syftet att åstadkomma positiv påverkan på arbetstagare i värdekedjan. Noll ärenden rörande mänskliga rättigheter och incidenter kopplade till värdekedjan rapporterades under 2025.

Mått och mål

S2-5 Mål

Andel av våra leverantörsutgifter med undertecknad uppförandekod för leverantörer

Vi bevakar hur effektivt införandet av uppförandekoden för leverantörer är genom att följa upp andelen leverantörsutgifter med undertecknad uppförandekod för leverantörer. Målet är fastställt för hela koncernen. Genom att underteckna uppförandekoden för leverantörer bekräftar leverantörerna att de har förstått och följt dokumentet.

Metod

Vårt mål är att uppförandekoden för leverantörer ska ha undertecknats av 95% av våra leverantörer, sett till inköpsvärde, över tillämpliga tröskelvärden, i slutet av 2025. Målet fastställdes och beslutades 2022. Förfarandet för att fastställa målet innefattade ett beslut om en treårig målplan från koncernledningen. Målet omfattar alla relevanta verksamheter på alla Billeruds marknader, inklusive Wood Supply, inköp, logistik och leveranskedjan. Europeiska leverantörer med ett inköpsvärde under MSEK 1/år ingår inte nyckeltalet. I Region Nordamerika är denna tröskel kUSD 500/år. Inga uppskattningar eller antaganden görs. Metoderna har inte ändrats sedan 2023. Baslinjevärdet från 2023 är 82%, och målet för 2025 är satt till 95% med ett interimsmål på 85% för 2024. Billeruds leverantörskod bygger på uppförandekoden och dess relaterade mål, vilket presenteras under G1-1 på sidan 128.

Mål	År	Mål	Utfall
Andel av våra leverantörsutgifter som omfattar leverantörer som undertecknat uppförandekoden för leverantörer %	Baslinje 2023		82
	2024	85	92
	2025	95	94
	2030	—	—

Arbetstagare i värdekedjan har inte deltagit i att fastställa målet och inte heller i att följa upp resultat eller identifiera förbättringar i förhållande till målen. Emellertid kan arbetstagare i värdekedjan bevakna mål så som de presenteras externt i årsredovisningen, och de kan identifiera och kommunicera förbättringar rörande målen via de kontaktvägar som anges i S2-2 på sidan 117. Målet är relativt och omfattar värdekedjan uppströms och nedströms och arbetstagare i värdekedjan i den egna verksamheten. Målet innefattar därmed både leverantörer och entreprenörer. Måttet valideras inte av något annat externt organ än försäkringsgivaren.

Utfall

Under 2025 hade 94% av Billeruds leverantörer signerat uppförandekoden för leverantörer, vilket gjorde att vi nästintill klarade målet på 95%. Detta visar på en förbättring med 2% gentemot 2024. Inga specifika orsaker till att målet inte uppnåddes har identifierats. Inget mål har fastställts för 2030. Framtida mål kommer att ses över under 2026. Under det kommande året fokuserar Billerud på att upprätthålla nuvarande resultatnivåer och fortsätta att bedriva ett systematiskt och konsekvent arbete med vår uppförandekod för leverantörer.

TRIFR och LTIFR för entreprenörer

Entreprenörer ingår i Billeruds mål för arbetsmiljö. Läs mer i S1-5 på sidan 115. Entreprenörerna har inte deltagit i att fastställa säkerhetsmål men kan bevakna och identifiera förbättringar av målen genom de kontaktvägar som anges i S2-2 på sidan 117. Måtten valideras inte av något annat externt organ än försäkringsgivaren.

S3 Berörda samhällen

S3 SMB-3 Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Endast en liten del av Billeruds vedförsörjning kommer från helägda skogar. I stället har vi långsiktiga inköpspartnerskap med skogsbruksföretag, skogsägare, avverkningsföretag och sågverk som säkerställer att vi har kontinuerlig tillgång till ansvarfull och kostnadseffektiv vedråvara. Dessutom avverkar vi skog i Sverige via våra egna skogsbrukstjänster. Som en stor inköpare av vedråvara är Billerud en viktig aktör i många av de samhällen där vi bedriver verksamhet. Vissa av regionerna varifrån vi köper in vedråvara eller bedriver skogsbruk är bebodda, eller ägs eller brukas av urbefolkningar. Vår potentiella påverkan på urbefolkningar beskrivs nedan. Se översikt av identifierad väsentliga påverkan, risker och möjligheter i ESRS 2 SBM-3 på sidan 65.

Beskrivning av påverkan

● Potentiella inköp utan samråd med urbefolkningar

Billerud har kontakt med urbefolkningar genom vår skogsförvaltning i Sverige och uppströms i vår leveranskedja för vedförsörjning i Sverige, Norge, Finland och Nordamerika. Notera att Billerud endast bedriver skogsförvaltning i Sverige och Lettland. I Sverige kommer en liten del av Billeruds inköpta vedråvara från regioner i norra Sverige som bebos av den samiska befolkningen. Billerud bedriver också skogsbruk i Sverige på mark där urbefolkningar bedriver renskötsel. I Lettland sker inga avverkningar i områden där ursprungsbefolkningar

bor. I Nordamerika kommer en liten del av inköpt vedråvara från områden i Wisconsin och Michigan där olika stammar av ursprungssamerikaner lever. Samtliga berörda samhällen som kan påverkas väsentligt av Billerud ingår i denna standard.


Om vi skulle köpa in vedråvara utan att samråda och erhålla godkännande från urbefolkningarna, skulle det eventuellt kunna orsaka negativ väsentlig påverkan på deras rätt till fritt, på förhand inhämtat och välinformerat samtycke. Fritt, på förhand inhämtat och välinformerat samtycke är en princip som erkänner rättigheten för en grupp att ge eller neka till samtycke för föreslagna projekt som kan påverka marken gruppen äger, besitter eller använder. När exempelvis föryngringsavverkning genomförs i en skog med hänglav ska träd sparas för att kunna sprida lav, eftersom detta är avgörande för renskötsel. Utan samråd kan sådana miljöfrågor eventuellt förbises. Det kan också eventuellt påverka urbefolkningars försörjningsförmåga och mänskliga rättigheter.

Urbefolkningar löper större risk att skadas än andra grupper som lever på och använder marken i regioner där Billerud verkar. Detta har framkommit genom samtal med företrädare från Wood Supply verksamheten som förts inom ramarna för vår dubbla väsentlighetsbedömning. Globalt fortsätter urbefolkningar att lida oproportionerligt av fattigdom, dålig hälsa, överträdelser av mänskliga rättigheter och miljöförstöring. Urbefolkningar drabbas exempelvis av hot mot markrättigheter, inklusive resursutvinning, vilket är anledningen till att de riskerar att drabbas hårdare. Läs om begränsningsåtgärder under S3-4 på sidan 123.

Påverkan på strategi och affärsmodell

Billerud har inte identifierat att den potentiella negativa påverkan som framkommer i det här avsnittet har eller kommer att få någon väsentlig negativ påverkan på vår affärsmodell, värdekedja, strategi eller beslutsfattande. Att säkerställa ansvarsfulla inköp, inklusive att respektera urbefolkningars mänskliga rättigheter, är dock avgörande för att uppfylla våra skyldigheter enligt lagar och författningar, följa kraven för relevanta certifieringar, inleda och utveckla skogsbruksprojekt och bygga förtroende med intressenter. Sådana aktiviteter är i sin tur avgörande för att säkra vedförsörjningen, förbli konkurrenskraftiga och uppfylla strategiska och finansiella målsättningar och mål. Eventuell påverkan hanteras genom kvalitativa upplysningskrav och är förbundna med ytterligare enhetsspecifika kvantitativa upplysningar, se S3-5 på sidan 123.

Den identifierade väsentliga påverkan är branschomfattande och inte specifikt förbunden med Billeruds strategi och affärsmodell. Påverkan är mer utbredd i områden som är bebodda eller ägs eller brukas av urbefolkningar. Billerud är inblandat i den identifierade påverkan genom verksamheten uppströms inom vedförsörjning och via skogsbrukstjänster i vår egen verksamhet. Det innebär att vi är inblandade i den identifierade påverkan både genom vår egen verksamhet och genom våra affärsförbindelser med leverantörer. Urbefolkningars samhällen är belägna antingen i slutet av Billeruds värdekedja avseende markanvändning och skogsbrukstjänster eller via logistik uppströms och distribution av inköpt vedråvara.

	Ämne	Underämne	Påverkan	Risk/möjlighet
Social 	S3 Berörda samhällen	Urbefolkningars särskilda rättigheter	Negativ potentiell påverkan	—

● Påverkan ● Risk ● Möjlighet

S3-1 Policyer

Billerud har policyer och direktiv som behandlar identifiering, bedömning, hantering och/eller åtgärder avseende den påverkan som presenteras på sidan 120. Tillgängligheten för policyer och direktiv redovisas under BP-2 på sidan 55.

Hållbarhetspolicy

I hållbarhetspolicyen beskrivs Billeruds övergripande ambition för miljömässiga, sociala och ekonomiska ansvar samt i vilken riktning man ska arbeta. Huvudsyftet är att integrera hållbarhetsfrågor i all affärsverksamhet och allt strategiskt beslutsfattande. Policyen omfattar, men är inte begränsad till, sociala frågor, inklusive en bestämmelse om att bidra till att ha en positiv påverkan på de lokalsamhällen där Billerud bedriver verksamhet.

Policyen föreskriver Billeruds åtagande att respektera och främja internationella mänskliga rättigheter samt att följa internationellt erkända riktlinjer avseende mänskliga rättigheter. Hållbarhetspolicyen relaterar till den identifierade påverkan gällande inköp utan samråd med urbefolkningar. Specifik hänsyn till urbefolkningars intressen eller andra särskilda samhällens intressen ingår emellertid inte i några policybestämmelser eller i fastställandet av policyen. För mer information, exempelvis om ägarskap och uppföljning av policyen, se E1-2 på sida 75.

Enligt hållbarhetspolicyen förbinder sig Billerud till en rad initiativ och internationella riktlinjer. Ett urval av de mest relevanta initiativen avseende berörda samhällen är FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, FN:s Global Compact, FN:s deklaration om de mänskliga rättigheterna, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet, FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s globala mål för hållbar utveckling. Utöver hållbarhetspolicyen

regleras även Billeruds åtaganden avseende mänskliga rättigheter i Billeruds uppförandekod, policy för ansvarsfullt företagande, arbetsmiljöpolicy och medarbetarpolicy.

I hållbarhetspolicyen fokuserar åtagandet rörande påverkan på mänskliga rättigheter i lokalsamhällen inte specifikt på urbefolkningar. Policybestämmelserna omfattar inte samverkan med berörda samhällen i frågor som rör mänskliga rättigheter. Däremot genomförs samverkansaktiviteter rörande rätten till fritt, på förhand inhämtat och välinformerat samtycke enligt beskrivningen i S3-2 på sidan 122.

Vedanskaffningsdirektiv

I direktivet beskrivs de principer Billerud måste följa vid inköp av vedråvara. Målet är att upprätthålla konkurrenskraftiga kostnader för vedråvara och att skapa stabilitet vid variationer i vedförsörjning och produktionsefterfrågan genom balanserade lagernivåer. Direktivet relaterar till den väsentliga påverkan om potentiella inköp utan samråd med urbefolkningar. Enligt direktivet är följande skogscertifieringssystem från tredje part godkända: FSC[®], SFI[®] eller standarder som godkänts av PEFC. Alla dessa certifieringssystem omfattar standarder och krav avseende respekt för urbefolkningars rättigheter.

Direktivet framhåller också FN:s deklaration om urbefolkningars rättigheter (UNDRIP), liksom ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet. För att hantera och förebygga den identifierade påverkan föreskriver direktivet att Billerud inte ska köpa in vedråvara från aktiviteter där andan i UNDRIP inte uppfylls. På så sätt omfattar direktivet specifika berörda samhällen och inte enbart berörda samhällen i allmänhet. UNDRIP berör exempelvis en särskild rättighet för urbefolkningar avseende självbestämmande och fritt, på förhand inhämtat välinformerat samtycke. Mänskliga rättigheter erkänns

i UNDRIP-åtagandet men processer och mekanismer för att kontrollera efterlevnad av andra principer från FN, ILO och OECD har inte fastställts i direktivet. Däremot kan fall där principerna enligt initiativen och de internationella riktlinjerna inte följs rapporteras via olika kanaler. Bland annat kan anonyma anmälningar om överträdelser kan göras via Billeruds visselblåsarkanal, Speak-Up Line. Läs mer i S3-3 på sidan 122. Inga ytterligare beaktanden av urbefolkningars intressen har gjorts i fastställandet av policyen och inga andra policybestämmelser avseende urbefolkningar ingår. För mer information, inklusive ägarstruktur, övervakning och intressehantering för nyckelinresser, se avsnitt E4-2 på sidan 92.

S3-2 Rutiner för kontakter med berörda samhällen

Billerud samråder alltid med urbefolkningsgrupper när den samiska befolkningens juridiska rättigheter eller sedvanerätt påverkas av vår skogsförvaltning i Sverige. Syftet är att utbyta information för att kunna anpassa eller förhindra vissa aktiviteter. Samarbetet kan ske under planeringsfasen eller under utvärderingsprocessen för en åtgärd. Information från samråd loggas och därefter vidtar Billerud åtgärder, exempelvis genom att avbryta eller begränsa avverkningsaktiviteter.

Ett annat exempel är att Billerud ibland kan skapa "korridorer" i skogsområden för att bibehålla kontinuiteten av lavar i skogslandskapet. Detta görs i samband med våra skogsförvaltningsaktiviteter i Region Europa på våra egna skogsmarker och på Bergvik Skog Öst AB:s marker, där Billerud arbetar för att möta samernas behov när vi fattar beslut eller genomför aktiviteter som syftar till att hantera vår påverkan på samhällen. På mindre skogsägares mark är vår avsikt att möta samernas behov. Emellertid är det de mindre skogsägarna som fattar de slutgiltiga besluten.

Billerud samarbetar direkt med legitimt utsedda företrädare under samråden och ansvarar för att alla parter får fullständig information i god tid. Inga steg har vidtagits för att få insyn i särskilda sårbara underkategorier i berörda samhällen.

I Region Europa beror formen av samarbete/samråd som behövs på om markägaren är certifierad eller inte, skogsägarens totala yta, åtgärdsyta, typ av betesmark för renarna som påverkas och faktorer som regleras i 1992 års Förlikningsavtal. Dessa uppgifter definierar också typen och förekomsten av samråd, som kan hållas årligen eller från fall till fall. Oberoende av certifieringsstatus och andra uppgifter finns det alltid minimikrav som fastställer regler och vägledning för behov och form av samarbete.

I Region Nordamerika är stammen Menominee en av de aktörer som vi köper vedråvara från. Vi håller kontakt med företrädare direkt via både regelbundna samtal och samtal från fall till fall, precis som vi gör med alla leverantörer. Vi för alltså dialogen

mer frekvent och med mindre formell agenda än i Region Europa, vilket gör att båda parter enkelt kan påverka hur kontakten sköts. Övrig inköpsverksamhet från urbefolkningar omfattas av SFI®- och PEFC-standarder.

I Region Europa har Senior Director Forestry & Field Purchase det högsta operativa ansvaret för att se till att kontakterna sköts och att man informerar om hur Billerud arbetar. I Region Nordamerika är vår Fiber Supply Director den högst ansvariga för att kontakterna sköts.

Billerud bedömer hur effektivt kontakterna sköts genom att följa upp olika mått, enligt S3-5 på sidan 123. I både Europa och Nordamerika utvärderas effektiviteten också genom de årliga ledningsöversynerna, där våra certifieringar och relaterade risker och möjligheter analyseras. Vi granskas också kontinuerligt av certifieringsorganen för FSC®, PEFC och SFI®, som bedömer hur effektiva våra metoder är.

Billeruds intressentengagemang omfattar företrädare inom våra vedförsörjningsaktiviteter. Företrädarna är själva delaktiga i att förbereda och delta i samråd med urbefolkningar. Sådant intressentengagemang fokuserar på deras rätt till fritt, på förhand inhämtat och välinformerat samtycke när det gäller markanvändning samt kulturell och ekonomisk egendom. Urbefolkningar kan alltid påverka hur och när samråd och kontakter ska ske och vad som ska tas upp.

S3-3 Rutiner för att gottgöra för negativ påverkan och kanaler genom vilka berörda samhällen kan uppmärksamma problem

Billerud har ingen standardiserad process för att tillhandahålla eller bedöma frågor om gottgörelse om vi skulle ha en negativ påverkan på berörda samhällen. Frågor om gottgörelse avgörs istället beroende på sammanhang och från fall till fall. Således varierar tillvägagångssättet att beakta sedvänjor, traditioner, regler och rättssystem vid utformningen av åtgärder för gottgörelse också beroende på fall. Urbefolkningar kan söka gottgörelse via nedan beskrivna kanaler.

Berörda samhällen kan uppmärksamma problem och få dem behandlade i flera kanaler. En är via vår visseblåsningsskanal, Speak-Up Line. Medarbetare och externa parter kan anonymt rapportera misstänkta oegentligheter. Läs mer under G1-1 på sidan 128. Vi följer upp kännedomen om Speak-Up Line och hur effektiv kanalen är, exempelvis via den årliga medarbetarundersökningen. Urbefolkningar deltar inte när det gäller att säkerställa effektiviteten i denna kanal eller kanalerna som presenteras i detta avsnitt. Vi bevakar frågor som tas upp via portalen och presenterar fall som hanterats via Speak-Up Line offentligt i vår årsredovisning. I Sverige kan urbefolkningar söka medling i frågor där man har skilda uppfattningar, exempelvis via samråd eller FSC® Sveriges tvistelösningskommitté. I Region Nordamerika har SFI® en hotline för alla typer av oförenliga arbetsmetoder. Den förmedlas via SFI®:s kanaler och i brev som skickas till alla leverantörer. Det kommuniceras också i all avverkningsutbildning. På liknande sätt erbjuder FSC® regionala hemsidor för anmälningar både i Region Europa och Region Nordamerika.

De finns en kanal för formella anmälningar avseende vedförsörjning och certifieringar på vår hemsida. Interna rutiner finns och dokumenteras för att hantera anmälningarna och hur de ska sparas. Kanalen administreras internt. Vi använder inte särskilda processer för att bedöma om urbefolkningar känner till kanalerna eller om en gottgörelse är effektiv. Billerud bedömer att objektiviteten hos tredjepartskanalens administratör skapar tillit bland berörda samhällen.

S3-4 Åtgärder

Begränsningsåtgärder

Nationella lagar och regler för skogsbruk, som den svenska skogsvårdslagen, EU:s timmerlagstiftning, EUTR, och USA:s timmerlagstiftning Lacey Act anger minimistandarden för Billeruds aktiviteter. Vi är också tredjepartscertifierade enligt spårbarhetsstandarder fastslagna av Forest Stewardship Council® (FSC®), Programme for the Endorsement of Forest Certification (PEFC) och Sustainable Forestry Initiative (SFI®) i Nordamerika. Principer och kriterier för certifiering innebär att skogsägare och förvaltare ska respektera och upprätthålla urbefolkningars rätt till markägande, markanvändning och tillgång till resurser.

Billerud bedriver flera aktiviteter för att säkerställa att åtaganden gällande mänskliga rättigheter i allmänhet upprätthålls, i synnerhet åtaganden i FN:s deklARATION om urbefolkningars rättigheter (UNDRIP). Dessa aktiviteter ingår inte i formaliserade handlingsplaner med fasta tidsfrister och mål. Istället är dessa aktiviteter en uppsättning kontinuerliga åtagandeförfaranden och bestämmelser i kanaler för gottgörande som beskrivs i S3-3 på sidan 122. Åtgärder för att hantera vår negativa påverkan och uppfylla policymål beskrivs kortfattat i detta avsnitt. Inga väsentliga driftsutgifter eller kapitalutgifter är avsatta för dessa åtgärder. Relaterade personalresurser innefattar medarbetare från Wood Supply verksamheten.

Åtgärderna bidrar till policymålen, inklusive åtaganden om mänskliga rättigheter. Mått, som presenteras under S3-5 på denna sida, mäter efterlevnad av policymål snarare än effektivitet av åtgärderna, eftersom åtgärderna genomförs från fall till fall. Den typ av åtgärd som behövs för att hantera den potentiella negativa påverkan fastställs huvudsakligen baserat på geografisk region, typ av aktivitet, och våra inköspartners certifieringsstatus. Aktiviteter införs för att undvika att orsaka eller bidra till väsentligt negativ påverkan på berörda samhällen både i den egna verksamheten och i värdekedjan. Aktiviteter i den egna verksamheten avser huvudsakligen planering av skogsbruk och markanvändning i samband med avverkning enligt beskrivning nedan. Alla aktiviteter som beskrivs nedan kommer att fortsätta att genomföras framöver. Typen av samrådsaktiviteterna som beskrivs på denna sida förklaras mer i detalj under S3-2 på sidan 122.

Skogsbruksaktiviteter och inköpsaktiviteter

Billerud deltar i samarbete, samråd och gemensamma planeringsaktiviteter med urbefolkningar i vår egen verksamhet avseende skogsbrukstjänster och i våra inköpsaktiviteter för vissa mindre skogsägare i Sverige. Avsikten med sådana aktiviteter är att bibehålla samiska samhällen och deras rättigheter. Våra större inköpsaktiviteter beskrivs nedan.

Inköpsaktiviteter för certifierade leverantörer

Vi hanterar krav på urbefolkningars rättigheter delvis genom att köpa in certifierad vedråvara. Vi förlitar oss på FSC®- och PEFC-certifieringar i Region Europa och FSC®- och SFI®-certifiering i Region Nordamerika. Certifieringarna innebär omfattande krav för skogsägare när det gäller urbefolkningars rättigheter och erbjuder mekanismer för gottgörande av tredje part och för anmälningar. SFI® innefattar inköpskrav på relationer med urbefolkningar inklusive inkludering, erkännande, utbildning och medvetenhet. I Sverige innehåller både FSC® och PEFC bestämmelser om hur skogsbruk kan bedrivas inom renkötselområden och hur samråd, samarbete och gemensam planering med berörda samebyar ska genomföras. Vårt system för tillbörlig aktsamhet säkerställer att alla inköp följer rutinerna i FSC® kontrollerat ved, PEFC-kontrollerade källor i PEFC spårbarhetsstandard och tillämplig lagstiftning. Detta minskar risken för att skogsprodukter kommer från oacceptabla källor. Vid kontraktssignering i Sverige verifieras leverantörens certifiering genom en leverantörsbedömning. Dessutom utförs kontinuerligt revisioner relaterade till certifieringar för att säkerställa efterlevnad. Avsikten är att säkerställa att leverantörerna uppfyller samma certifieringskrav som Billerud gör.

Förebyggande aktiviteter i intressentforum

Billerud deltar aktivt i förebyggande åtgärder för att säkerställa förbättrat samarbete med urbefolkningar. Exempelvis är en företrädare för Billerud ordförande i en regional SFI®-kommitté i Nordamerika som är ansvarig för att förbättra regionala möjligheter och hantera risker, inbegripet frågor som rör urbefolkningar. Vårt deltagande i delstatliga SFI® Implementation Committees kan engagera lokalsamhällen eller stödja National SFI® Indigenous Relations agenda. Inga ytterligare förbättringsåtgärder är planerade i detta skede.

Mått och mål

S3-5 Mål

Det finns för närvarande inget mål avseende fritt, på förhand inhämtat och välinformerat samtycke. Vi bevakar emellertid hur effektiva åtgärderna är för att förhindra och mildra uppkomsten av sådan påverkan, genom att mäta och följa upp enhetsspecifika mått, se nedan. Vi utvärderar den potentiella nyttan för urbefolkningar av att definiera ett mål relaterat till denn identifierade påverkan, men vi har inte fastställt någon specifik tidsram för att göra detta. Billerud har inget mål med en särskild tidsram eftersom påverkan bedöms som osannolik då vi samarbetar direkt med urbefolkningarna och inga överträdelser har skett under tidigare rapporteringsperioder. Urbefolkningarna har därför inte deltagit i att fastställa mål, följa upp resultat eller att identifiera förbättringar i relation till målen.

Enhetsspecifika mått

Måtten används för att utvärdera utfall och effektivitet i åtgärder och policymål. Samråd som genomförts omfattar skogsförvaltningsaktiviteter i Sverige, eftersom det endast är relevant i Sverige. Dessutom får Billerud, enligt FSC, inkludera samråd där vi har kontaktat samhällen men inte fått något svar. Dessa inkluderas därför också i måttet. Mätetalet innefattar verksamhet på all privat skogsmark i Europa, inkluderat Bergvik Skog Öst mark. Antalet samråd spåras i vårt skogsdriftssystem. Ökningen under 2025 beror på ökat antal köpare inom traktområdena och att vi har tydliggjort våra interna rapporteringsrutiner.

Incidenter rörande överträdelser av mänskliga rättigheter innefattar Europa och Nordamerika och samlas in via Wood Supply-verksamhetens incidentrapportssystem, Speak-Up Line, våra kvartalsvisa rapporter om rättstvister och den årliga undersökningen av regelefterlevnad med högsta ledningen. För mer information, se S1-17 på sidan 110. Mätetalet tar hänsyn till landrättigheter och fritt, på förhand inhämtat och välinformerat samtycke. Mätetalen definieras internt och har inte valideras av något annat externt organ än försäkringsgivaren.

Mått	Utfall	
	2024	2025
Antal samråd som genomfördes rörande mark som Billerud förvaltar	11	21
Antal incidenter rörande brott mot urbefolkningars rättigheter	0	0

S4 Konsumenter och slutanvändare

S4 SMB-3 Väsentlig påverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Billeruds förpackningslösningar används inom livsmedelsindustrin och för medicinska produkter och kan komma i direkt eller indirekt kontakt med konsumenter. Billeruds dubbla väsentlighetsbedömning framhäver betydelsen av att förebygga risk för kontaminering och att säkerställa produktsäkerhet. Det identifierade potentiella negativa påverkansområdet beskrivs nedan. Se översikt av identifierade väsentliga påverkansområden, risker och möjligheter i ESRs 2 SBM-3 på sidan 65.

Beskrivning av påverkan

● Produkter som inte uppfyller specifikationerna kan innebära risker för slutkonsumenterna

Om de förpackningslösningar som Billerud tillhandahåller inte skulle leva upp till specifikationerna kan detta påverka konsumenternas hälsa och säkerhet negativt. Denna identifierade potentiella negativa påverkan är relaterad till enskilda incidenter, till exempel en defekt på en produkt som inte uppfyller livsmedelssäkerhetskrav. Det finns särskilda krav för produktsäkerhet när det gäller exempelvis förpackningar för livsmedel, medicinska produkter och leksaker. Produktspecifika frågor kan gälla överföring av kemikalier från förpackningsmaterialet till livsmedel eller direktkontaminering från främmande föremål,

bakterier, virus eller allergener. Billerud har en certifierad produktionsprocess som syftar till att förhindra och minimera risken för produktkontaminering. Regelbundna produktanalyser är en del av produktionsprocessen och hygienisk transport till kunder är ett krav innan produkterna når slutanvändaren som en färdig produkt.

Billerud har ingen direkt påverkan på potentiella negativa effekter som kan drabba konsumenter, då vi inte har kontroll över den slutliga produkten. Däremot finns en indirekt påverkan från vår affärsmodell, eftersom vårt material är en del av slutprodukten som når konsumenter. Detta illustreras av ett exempel på hur vår värdekedja kan se ut; Billerud producerar och säljer kartong till en konverterare, som modifierar produkten. Därefter säljs den till en varumärkesägare, som modifierar produkten ytterligare innan den säljs till konsumenten. Billerud skulle kunna ha en negativ påverkan på konsumenter om vårt produktmaterial inte skulle vara säkert. För att förhindra detta arbetar Billerud kontinuerligt med produktsäkerhetsåtgärder för att säkerställa kvaliteten i våra produkter. Eventuella negativa effekter som kommer till vår kännedom kan utgöra grund för att anpassa Billeruds strategi och affärsmodell, till exempel i relation till hur vi arbetar med produktsäkerhetsåtgärder.

Inga särskilt sårbara slutanvändare har identifierats eftersom Billerud inte har någon kontroll över slutprodukten, och därför saknar kunskap om slutanvändarna. Inga risker eller möjligheter förbundna med denna påverkan har bedömts som väsentliga i Billeruds dubbla väsentlighetsbedömning. Ingen faktisk negativ påverkan har identifierats under rapporteringsåret.


S4-1 Policyer

Billeruds arbete med livsmedelssäkerhet och produktsäkerhet styrs av Billeruds verksamhets-, kvalitets- och inköbspolicy och det kompletterande livsmedelssäkerhets- och produktsäkerhetsdirektivet. Tillgänglighet för policyer och direktiv redovisas under BP-2 på sidan 55.

Billeruds livsmedelssäkerhets- och produktsäkerhetsdirektiv beskriver förfaranden och principer för att säkerställa livsmedels- och produktsäkerhet för förpackningsmaterial som kan komma i direkt eller indirekt kontakt med livsmedel samt medicinska produkter. Direktivet gäller globalt inom Billeruds samtliga verksamheter och kräver efterlevnad av relevant lagstiftning, kontinuerlig riskbedömning och åtgärder för förbättringar. Billeruds samtliga företrädare är enskilt ansvariga för att läsa, förstå och följa direktivet. Det tar upp all påverkan som skulle kunna beröra konsumenter, utan att fokusera på någon särskild grupp. I direktivet beskrivs vikten av att personal som i sitt dagliga arbete kan påverka livsmedels- och produktsäkerhet genom rätt kompetens och utbildning. Billeruds direktiv för livsmedelssäkerhet och produktsäkerhet har utformats med hänsyn till våra kunders förväntningar på att våra produkter och material uppfyller certifieringsstandarder.

Livsmedelssäkerhets- och produktsäkerhetsdirektivet säkerställer att säkra produkter levereras till konsumenter genom att följa livsmedelssäkerhetsstandarderna FSSC 22000. Billeruds ambition är att certifiera alla produktionsenheter enligt FSSC 22000 när det är tillämpligt. Det uppnås genom att fastställa principer och ansvar tillsammans med en basnivå för produktsäkerhet, riskbedömning och ett ledningssystem för livsmedelssäkerhet.

Att direktivet efterlevs kontrolleras genom årliga granskningar, kontroller och externa tredjepartsrevisioner och ses över minst en gång per år. Ansvar fastställs och eventuella avvikelser rapporteras i interna avvikelsesystem där de hanteras och följs upp. Director Global Environment & Quality är den högst ansvariga vid Billerud för genomförande av livsmedelssäkerhets- och produktsäkerhetsdirektivet. Senior Vice President Operations & Deputy President Europe är ansvarig för verksamhets-, kvalitets- och inköspolicyn.

	Ämne	Underämne	Påverkan	Risk/möjlighet
Social 	S4 Konsumenter och slutanvändare	Personlig säkerhet för konsumenter och/eller slutanvändare	Negativ potentiell påverkan	—

● Påverkan ● Risk ● Möjlighet

S4-2 Rutiner för kontakter med konsumenter och slutanvändare

Billerud har inte direktkontakt med konsumenter. Vi tar i första hand kontakt med våra kunder, varumärkesägare och konverterare för att hantera eventuella produktproblem. Om en produkt inte uppfyller standarder informerar kunderna Billerud som kan inleda en incidenthanteringsprocess för att hantera eventuell skada. I allvarliga fall har Billeruds krishanteringsteam rutiner för att gottgöra berörda konsumenter.

S4-3 Rutiner för att gottgöra för negativ påverkan och kanaler genom vilka konsumenter och slutanvändare kan uppmärksamma problem

Erbjuda gottgörelse

Billerud har ett system för återkallande av felaktiga produkter som gör det möjligt för oss att spåra och identifiera alla berörda produkter. Ingen gottgörelse har tillhandahållits under rapporteringsåret, eftersom inga återkallelser har rapporterats. Om skadan redan är skedd har Billerud ett centralt krishanteringsteam som varnas och ansvarar för att gottgöra alla berörda konsumenter eller slutanvändare. Billerud har inget system eller någon process för att mäta effekten av en sådan gottgörelse.

Kanaler för att uppmärksamma problem

Billerud förlitar sig på att aktörer i slutet av värdekedjan har processer på plats för att hantera och åtgärda eventuell negativ påverkan. Även om Billerud har processer och rutiner för att förhindra negativ påverkan genom våra produkter, fokuserar dessa åtgärder främst på våra direkta kunder snarare än på konsumenter. Emellertid kan konsumenter rapportera produktrelaterade fel via vår visseblåsarkanal på vår hemsida, men om ett problem uppstår skulle det vanligtvis identifieras hos Billeruds kunder. I sådana fall säkerställer livsmedelssäkerhets- och produktsäkerhetsdirektivet kvaliteten och säkerheten i våra produkter. Läs mer om systemet för visseblåsning och hur vi följer upp och åtgärdar problem under G1-1 på sidan 128.

Billeruds kunder kan framföra sina problem vid potentiella eller misstänkta incidenter till den utsedda kundansvariga hos Billerud. Kundernas frågor loggas i ett system som förvaltas gemensamt med företrädare för Technical Service och relevanta produktionsenheter. Utredare för det utvalda affärsområdet/segmentet/bruket ser till att åtgärder vidtas. Kundernas förväntningar, frågor och krav hanteras dagligen och går även igenom i enlighet med en formaliserad årlig rutin. Vi följer inte upp systemets effektivitet utöver dess funktioner på daglig basis.

S4-4 Åtgärder

Billerud kontrollerar kemikalier och andra råvaror som används. Vi analyserar regelbundet våra produkter med avseende på renhet, smak, luft och andra relevanta parametrar. För att hantera eventuell negativ påverkan måste vår produktion uppfylla de högsta standarderna. Därför säkerställer vi att Billeruds produktionsenheter, i tillämpliga fall, är certifierade i enlighet med livsmedelssäkerhetsstandarderna FSSC 22000. FSSC 22000 är en livsmedelssäkerhetsstandard inom General Food Safety Initiative (GFSI) som ger oss möjligheter att hela tiden förbättra våra arbetsmetoder. Den kräver också interna och externa genomgångar av vårt arbetssätt. Vi har satta certifieringsmål för både Region Europa och Region Nordamerika och arbetar aktivt för att nå dessa mål. Se S4-5 på sida 126.

Billerud arbetar strategiskt för att minska vår identifierade potentiella negativa påverkan, vilken är kopplad till våra certifieringsmål. Certifiering säkerställer att våra bruk upprätthåller hög kvalitet och effektivitet i produktionsprocesserna, vilket minskar risken för kontaminering och livsmedelsburna sjukdomar och därmed säkerställer livsmedelssäkerhet för konsumenter. Dessutom är certifiering ett krav från många av våra kunder. Åtgärderna skiljer sig åt mellan Region Nordamerika och Region Europa och anges nedan. Åtgärderna är återkommande. Inga väsentliga driftsutgifter eller kapitalutgifter är avsatta till åtgärderna nedan. Resurser som tilldelats för att hantera väsentliga påverkansområden inkluderar ekonomiska resurser under tröskelvärdena för betydande drifts- och kapitalutgifter, samt personalresurser med fokus på ledningssystem och livsmedelssäkerhet.

Region Nordamerika

Bruket i Escanaba slutförde sin certifieringsprocess under 2025 och fick sitt certifieringsgodkännande i början av 2026. Det beslutades under 2025 att konverteringsanläggningen, Wisconsin Rapids, inte skulle fortsätta sin certifieringsprocess på grund av affärsförändringar. I dag används inte Billeruds produkter som tillverkas i Nordamerika för livsmedel eller medicinskt bruk.

Region Europa

Billerud Europa nådde sitt mål med FSSC 22000-certifiering för samtliga bruk redan 2019 och har sedan dess fortlöpande

uppfyllt detta. I Europa är upprätthållandet av certifieringar Billeruds viktigaste åtgärd för att hantera den väsentliga påverkan kopplad till livsmedels- och produktsäkerhet. Billerud arbetar kontinuerligt med att förbättra hur vi säkerställer att vi uppfyller specifika livsmedelssäkerhetskrav i våra produkter, såsom att förhindra kontaminering av främmande föremål, bakterier, virus eller allergener. Att säkerställa kontinuerliga förbättringar i relation till livsmedelssäkerhet i vår produktion är också ett krav enligt FSSC 22000-standarderna. Detta görs genom externa och interna revisioner samt genom granskningar av ledningsgruppen vid bruken, där förbättringsområden identifieras. Detta säkerställer att bruken har effektiva arbetsmetoder på plats. De externa revisionerna genomförs varje år av tredje part och behövs för att bibehålla brukens certifieringar. Våra kunder granskar också regelbundet effektiviteten av Billeruds åtgärder inom livsmedels- och produktsäkerhet på plats. Syftet med granskningsprocessen är att säkerställa att Billerud respekterar och alltid följer kundernas specifikationer och krav inom sin tillverkningsprocess och kvalitetssystem.

Samtliga nya medarbetare i Region Europa, samt övriga medarbetare, entreprenörer och besökare, behöver förstå vad certifiering innebär i det dagliga arbetet. Därför finns det en utbildning inom livsmedelssäkerhet i vårt Global People Tool (GPT).

Under 2025 fortsatte vi att fokusera på att samordna processer mellan produktionsenheterna, uppdatera instruktioner och rutiner, säkerställa interna revisionsprocesser och utbilda anställda i livsmedelssäkerhet för att uppfylla kraven för FSSC 22000-certifiering.

Billerud har processer på plats om vi behöver återkalla en produkt från en kund på grund av kontaminering. Vårt fokus är att arbeta baserat på förebyggande och korrigerande åtgärder. Till exempel, om en avvikelse härrör från transport, kontaktar vi transportören för att granska deras rutiner. Läs mer under S4-3 på sidan 125.

Mått och mål

S4-5 Mål

Bruket i Escanaba slutförde sin certifieringsprocess under 2025, men fick inte sitt certifieringsgodkännande förrän i början av 2026. Därmed uppnåddes inte målet att ha Escanaba certifierat under 2025. På grund av förändringar i verksamheten har konverteringsenheten, Wisconsin Rapids, beslutat att inte gå vidare med certifieringsprocessen under 2025, vilket innebär att målet som var satt för 2025 inte nåddes. Som en följd av detta har målet för 2026 för Region Nordamerika satts till 33%, med fokus på att upprätthålla certifieringen för Escanaba. Målet för 2030 har justerats från 100% till 66% för Region Nordamerika. Skälet till denna förändring är kopplat till de ovan nämnda verksamhetsförändringarna. Det reviderade målet bedöms fortfarande som jämförbart med Region Europa, eftersom målets omfattning är oförändrad. I Europa är Billeruds mål att bibehålla certifieringen för samtliga bruk. Målet har satts upp för att säkerställa att alla material som är avsedda för direkt eller indirekt kontakt med livsmedel är säkra och uppfyller ställda krav. Detta stämmer överens med Billeruds arbete med livsmedel- och produktsäkerhet som styrs av verksamhets-, kvalitets- och inköspolicyn och livsmedelssäkerhets- och produktsäkerhetsdirektivet.

Andel produktionsenheter certifierade enligt livsmedelssäkerhetsstandarder, %

Region	År	Mål	Utfall
Europa	Basår 2019	—	100
	2024	100	100
	2025	100	100
	2026	100	—
	2030	100	—
Nordamerika	Basår 2019	—	0
	2024	33	0
	2025	66	0
	2026	33	—
	2030	66	—

Målet omfattar Billeruds egen verksamhet och särskilt bruken. Målet är satt för att på ett konsekvent sätt bibehålla Billeruds höga kvalitet och resultat. Antagandet när målet sätts är att

Billeruds hela produktion ska vara certifierad och att produkterna lever upp till en global livsmedelssäkerhetsstandard. Certifieringsprocesserna innefattar en extern tredjepartsöversyn och kontroll av mål. Lärdomar när det gäller målet innefattar en förståelse av att Billeruds kunder fortsätter att kräva att vi är certifierade enligt certifieringsstandarder.

Målet är satt för att uppfylla basnivån och följande förordningar:

- Förordning (EG) nr 1935/2004 om material och produkter avsedda att komma i kontakt med livsmedel
- Förordning (EG) nr 2023/2006 om god tillverkningssed (GMP)
- BfR (Bundesinstitut für Risikobewertung, Tyskland)
- FDA (Food and Drug Administration, USA)

Utöver dessa uppfyller vissa produkter även andra krav, såsom kinesiska standarder för material i kontakt med livsmedel. Några kvaliteter är framtagna för att uppfylla medicintekniska standarder för pappersmaterial. Detta säkerställer att Billeruds produkter är säkra för avsedda användningsförhållanden.

Metod

Processen för att fastställa mål hanteras av Billeruds nätverk för livsmedelssäkerhet, Center of Excellence, som består av företrädare som är specialiserade inom livsmedelssäkerhetsfrågor från Billeruds samtliga bruk. Målen har godkänts av Global Environment & Quality funktionen. Fastställande av målen har delvis inspirerats av revisionsrapporter från vårt externa certifieringsorgan. Emellertid har intressenter inte varit direkt involverade i processen med att fastställa målen.

Bolagsstyrningsinformation

Detta avsnitt innehåller upplysningar enligt European Sustainability Reporting Standards (ESRS): G1 Ansvarsfullt företagande.

97%

av Billeruds medarbetare genomförde utbildningen i uppförandekoden under 2025. Se mer på sidan 131.

86%

av Billeruds inköpsvärde omfattar leverantörer som genomgått leverantörsbedömning under 2025. Se mer på sidan 132.

Läs mer

G1 Ansvarsfullt företagande

127

G1 Ansvarsfullt företagande

G1 IRO-1 Identifiering och bedömning av väsentlig påverkan, risker och möjligheter

Nedan följer en beskrivning av de påverkansområden, risker och möjligheter som är relaterade till affärsetik och som är väsentliga för Billerud. Se en översikt över identifierade väsentliga påverkansområden, risker och möjligheter i ESRS 2 SBM-3 på sidan 65, och läs mer om den dubbla väsentlighetsbedömningen i ESRS 2 IRO-1 på sidan 68.

Beskrivning av påverkan

● Bristande efterlevnad av Billeruds standarder för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och etik

Billerud anskaffar många olika typer av material. Det är därför svårt att få en fullständig insyn i arbetsvillkor, mänskliga rättigheter, miljöfrågor och etik i delar av Billeruds värdekedja. Detta innebär att Billerud potentiellt kan bidra till negativa konsekvenser, exempelvis när det gäller arbetstagares rättigheter i värdekedjan. Trots att majoriteten av Billeruds leverantörsbas, sett till inköpsvärde, har undertecknat vår uppförandekod för leverantörer, och vi genomför strukturerade leverantörsbedömningar för att utvärdera hållbarhetsprestanda hos europeiska leverantörer, är insynen i leverantörskedjan begränsad. Därför finns en potentiell risk för negativ social eller miljömässig påverkan.

● Stort beroende hos vedleverantörer

Vedleverantörer är starkt beroende av Billerud och kan påverkas negativt av försenade betalningar. Detta gäller särskilt Billeruds skogsentreprenörer i Sverige och Lettland. Om Billerud skulle betala försent eller säga upp kontrakt, skulle det potentiellt kunna påverka entreprenörernas ekonomiska stabilitet och deras möjlighet att försörja sig negativt.


Beskrivning av risker och möjligheter

● Böter och skadat anseende för varumärket samt försämrade kundrelationer till följd av potentiella korruptionsfall

Billerud riskerar böter och skador på vårt varumärke samt våra kundrelationer till följd av potentiella korruptionsfall. Dessa risker inkluderar åtgärder som representanter vidtar på Billeruds vägnar och som strider mot tillämpliga lagar och internationella standarder avseende bekämpning av korruption och penningtvätt, vilket kan utsätta Billerud för betydande böter, försämrat rykte och andra liknande konsekvenser.

● Förespråkande av fiberbaserade förpackningslösningar och lobbyverksamhet

Billerud förespråkar fiberbaserade förpackningslösningar. Genom att engagera sig i olika nätverk och branschföreningar stöder Billerud initiativ för cirkulära och fiberbaserade förpackningslösningar. Att engagera sig i förbättrade förutsättningar för cirkulära och fiberbaserade förpackningslösningar ger Billerud möjligheter att öka incitament och affärsmöjligheter inom branschen.

	Ämne	Underämne	Påverkan	Risk/möjlighet
Bolagsstyrning 	G1 Ansvarsfullt företagande	Korruption och mutor	—	Risk
		Politiskt engagemang och lobbyverksamhet	—	Möjlighet
		Förvaltning av förbindelser med leverantörer, inbegripet betalningsrutiner	Negativ potentiell påverkan	—

● Påverkan ● Risk ● Möjlighet

G1-1 Affärsetiska policyer och företagskultur

Billerud har flera styrande policyer och direktiv som syftar till att hantera påverkan, risker och möjligheter kopplade till affärsetik och företagskultur. Uppförandekoden är koncernens övergripande styrdokument. Billeruds styrelse har också antagit koncernpolicyer, varav flera behandlar affärsetik, etiska frågor och regelefterlevnad. Här bör specifikt nämnas policyn för ansvarsfullt företagande. I relation till denna policy har flera styrdokument (direktiv) antagits, som behandlar specifika frågor mer detaljerat, inklusive korruptionsbekämpning, efterlevnad av konkurrenslagstiftning och tillbörlig aktsamhet-granskning (due diligence) av våra affärspartners. Tillgänglighet för policyer och direktiv redovisas under BP-2 på sidan 55.

Uppförandekod

Billeruds uppförandekod ligger till grund för hur vi ska uppträda mot varandra och våra intressenter. Uppförandekoden samlar koncernens värderingar, förhållningssätt och riktlinjer som ska styra våra relationer med varandra, våra affärspartner och samhället i stort. Uppförandekoden fastslår exempelvis att vi alltid ska sätta säkerheten först, respektera mänskliga rättigheter, ha nolltolerans för korruption och ta ansvar för att minska vår miljöpåverkan. Uppförandekoden beskriver hänsyn gentemot viktiga intressenter såsom våra medarbetare, arbetstagare i värdekedjan, lokalsamhällen och kunder, samt natur och miljö. Representanter från alla delar av koncernen, fackföreningar och branschchefer konsulterades vid fastställandet av koden.

Uppförandekoden gäller för alla som arbetar för eller åt Billeruds vägnar. Detta omfattar inte bara medarbetare utan även icke-anställda samt styrelsen. Uppförandekoden understryker tredjepartsstandarder och initiativ som Billerud ska respektera genom att tillämpa koden, vilket innefattar Parisavtalet samt överenskommelser om mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga rättigheter, anställas rätt till föreningsfrihet och kollektiva förhandlingar samt nolltolerans för korruption.

Uppförandekoden är den högsta nivån i koncernramverket för styrdokument och ligger till grund för våra policyer och uppföranderegler. Uppförandekoden antas slutgiltigt av Billeruds styrelse. Den högsta nivån i organisationen som ansvarar för genomförandet av koden är Billeruds VD. Andelen medarbetare som har genomgått utbildning i uppförandekoden

redovisas under S2-5 på sidan 119. Den identifierade risken för böter samt skador på varumärket och kundrelationer till följd av potentiella korruptionsfall hanteras genom uppförandekoden. Dessutom omfattar koden delvis även förespråkande av fiberbaserade förpackningslösningar och lobbyverksamhet.

Policy för ansvarsfullt företagande

Billeruds policy för ansvarsfullt företagande fastställer de övergripande principerna och minimikraven som utgör Billeruds allmänna åtagande för ansvarsfullt företagande. Policyn bygger på standarder och initiativ från tredje part, till exempel OECD:s riktlinjer för multinationella företag om ansvarsfullt företagande. Policyn hänvisar dock inte direkt till sådana riktlinjer. Policyn kompletteras av underliggande direktiv och andra styrdokument som specificerar mer detaljerade regler för ansvarsfullt företagande. Policyn har tagit hänsyn till intressen från viktiga intressenter, såsom medarbetare, arbetstagare i värdekedjan, lokalsamhällen, kunder och affärspartner, vilka har representerats av interna intressenter vid fastställandet av policyn.

Policyn gäller för Billerud och koncernens dotterbolag och omfattar även Billeruds affärsverksamhet och verksamhet globalt. Detta inkluderar alla som arbetar för Billerud eller åt Billeruds vägnar, inklusive styrelseledamöter, anställda och icke-anställda. EVP Legal & Strategic Projects är den högst ansvariga för genomförandet av policyn inom organisationen. Den identifierade risken för böter och skadat anseende för varumärket och försämrade kundrelationer till följd av potentiella korruptionsfall adresseras genom policyn.

Anti-korruptionsdirektiv

Billeruds direktiv mot korruption är en del av vårt program för ansvarsfullt företagande (läs mer om programmet på sidan 130). Direktivet anger obligatoriska principer i förhållande till mutor och korruption inom hela Billerud. Direktivet kräver att Billerud följer gällande lagar om mutor och korruption. Om en tillämplig lag är mer strikt än direktivet ska lagen i fråga ha företräde. Direktivet kompletterar Billeruds uppförandekod och policyn för ansvarsfull företagande.

Direktivet bygger på externa standarder och initiativ, såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag om ansvarsfullt företagande. Dessa riktlinjer refereras dock inte direkt i direktivet. Direktivet har tagit hänsyn till intressen från viktiga intressenter, såsom medarbetare, vilka har representerats av interna intres-

senter vid fastställandet av policyn. Direktivet gäller för Billerud och dess kontrollerade dotterbolag och omfattar Billeruds affärsverksamhet och aktiviteter globalt. Detta inkluderar alla som arbetar för eller på uppdrag av Billerud, inklusive styrelseledamöter, anställda och icke-anställda. Group Compliance Officer är den högst ansvariga inom organisationen för implementeringen av direktivet.

Den identifierade risken kopplat till böter och skadat anseende för varumärket samt försämrade kundrelationer till följd av potentiella korruptionsfall hanteras genom direktivet. Utöver direktivet mot korruption har Billerud även ett direktiv för extern representation och gåvor samt ett direktiv för tillbörlig aktsamhet-granskning (due diligence) av affärspartners, vilka också är integrerade delar av vårt program för ansvarsfull företagande.

Visselblåsningsdirektiv

Syftet med visseblåsningsdirektivet är att etablera Billeruds visseblåsningsystem och processer för att rapportera observerade oegentligheter. Direktivet uppmuntrar personer att rapportera eventuella oegentligheter. Direktivet skyddar de som rapporterar från risker för represalier eller diskriminering på grund av att de rapporterar misstänkta oegentligheter eller fel som inträffat i ett arbetsrelaterat sammanhang. Exempel på oegentligheter är korruption, ekonomiska bedrägerier och kränkningar av mänskliga rättigheter. För att det skydd som anges i direktivet ska gälla måste rapportören rapporterat i god tro. Detta innebär att rapportören ska ha haft skälig anledning att anta att rapporterad information är sanningsenlig. Direktivet gäller för Billerud och koncernens dotterbolag. Det omfattar Billeruds affärsverksamhet och verksamhet globalt. Direktivet gäller för alla som arbetar för eller åt Billeruds vägnar och andra som är eller har varit engagerade i koncernens verksamhet i ett arbetsrelaterat sammanhang. Både Billeruds medarbetare och externa personer kan rapportera via visseblåsningsystemet.

Direktivet är anpassat efter och kompletterar policyn för verksamhetsstyrning. Det finns inga relevanta hänvisningar till tredjepartsstandarder i direktivet, även om det återspeglar krav som ställs enligt EU-direktiv 2019/1937 (EU:s visseblåsningsdirektiv). I visseblåsningsdirektivet beskrivs den hänsyn som tas till nyckelintressenters intressen, som medarbetare och konsulter, vilka har representerats av interna intressenter när direktivet fastställdes. Group Compliance Officer är ansvarig för visseblåsningsdirektivet och för att det implementeras. Den identi-

fierade risken böter och skadat anseende för varumärket och försämrade kundrelationer till följd av potentiella korruptionsfall adresseras genom direktivet.

Uppförandekod för leverantörer

Uppförandekoden adresserar den identifierade påverkan som bristande efterlevnad av Billeruds standarder kan ha på arbetsvillkor, mänskliga rättigheter, miljöfrågor och etik. Läs om uppförandekoden för leverantörer i S2-1 på sidan 116.

Public Affairs-direktiv

Billeruds public affairs-direktiv fastställer de övergripande principerna och minimikraven som utgör Billeruds allmänna åtagande för ett ansvarsfullt engagemang inom public affairs. Direktivet kompletterar hållbarhetspolicyn. Direktivet gäller för Billerud och dotterbolag och omfattar även Billeruds affärsverksamhet och verksamhet globalt. Detta gäller för alla Billeruds anställda och personal som arbetar för Billerud eller på Billeruds vägnar, inklusive styrelseledamöter, anställda och icke-anställda. Det finns inga relevanta hänvisningar till tredjepartsstandarder i direktivet. Direktivet har beaktat intressen från nyckelintressenter, såsom anställda och konsulter, vid fastställandet av direktivet. Billeruds Public Affairs Director är den högst ansvariga för genomförandet av direktivet inom organisationen. Direktivet adresserar den identifierade risken relaterad till böter och skadat anseende för varumärket och försämrade kundrelationer till följd av ett potentiellt korruptionsfall samt möjligheten relaterad till förespråkande av fiberbaserade förpackningslösningar och lobbyverksamhet.

Processen för övervakning av styrdokument

En viktig del av Billeruds bolagsstyrningssystem är det koncern-övergripande ramverket för styrdokument, som säkerställer att styrdokument i Billerud upprättas, implementeras, tillämpas, övervakas och granskas konsekvent och på ändamålsenligt sätt i hela koncernen. Koncernens policynamverk övervakas kontinuerligt för att säkerställa fullständighet, enhetlighet kring utformning och ansvar för genomförande. Policyer ses över och godkänns årligen av styrelsen. Emellertid är det ägaren för varje styrdokument som ansvarar för dess efterlevnad.

Koncernledningen ansvarar för att säkerställa att nödvändiga interna kontroller implementeras vid behov för att hantera betydande risker i den dagliga verksamheten. Detta inkluderar

Efterlevnadsprogram för ansvarsfullt företagande

Billeruds efterlevnadsprogram för ansvarsfullt företagande fokuserar på de fem områdena bekämpning av penningtvätt, bekämpning av korruption, efterlevnad av konkurrensregler, efterlevnad av internationella sanktioner och respekt för mänskliga rättigheter. Det är flera komponenter som är nödvändiga för att säkerställa regelefterlevnad inom dessa områden, vilket framgår av tiostegshjulet. Varje steg följs upp regelbundet och revideras för att identifiera möjligheter till förbättringar och mer effektiva processer.



koncernövergripande styrdokument som ska göra det möjligt för enskilda medarbetare att förstå sin roll i att upprätthålla adekvat intern kontroll. Dessa processer för övervakning är tillämpliga på Billeruds uppförandekod, policyer och direktiv som beskrivs i G1-1. Efterlevnadsprogrammet för ansvarsfullt företagande är ett sätt att säkerställa att Billerud lever upp till sin uppförandekod och sina policydokument.

Efterlevnadsprogram för ansvarsfullt företagande

Billeruds koncernledning fastställer de koncernövergripande värderingarna och den långsiktiga visionen, samt strategier och policyer för koncernen baserat på de mål som styrelsen fastställt. Billeruds uppförandekod och värderingar – Vi värnar om varandra och Vi håller det vi lovar – utgör hörnstenarna i Billeruds program för ansvarsfullt företagande.

Billeruds efterlevnadsprogram för ansvarsfullt företagande syftar till att stärka ansvarsfullt företagande, öka medarbetarnas kännedom och minska juridiska samt regulatoriska risker.

Dessa risker påverkas av en alltmer komplex regulatorisk miljö. För att minska riskerna innefattar arbetet processer för riskbedömning, due diligence, utbildning, uppföljning och rapportering. Viktiga komponenter i programmet är integrerade i affärsprocesserna. En viktig aspekt av ansvarsfullt företagande är att ha adekvat kännedom om sina affärspartner. Billerud kategoriserar vissa marknader som högriskmarknader beroende på den uppfattade graden av korruption, förekomst av internationella sanktioner, historia av brott mot mänskliga rättigheter och/eller brist på transparens. Beroende på kategoriseringen tillämpas olika former av åtgärder i frågor som rör due diligence för affärspartner i sådana länder.

De viktigaste delarna i efterlevnadsprogrammet för ansvarsfullt företagande regleras i relevanta styrdokument (policyer för ansvarsfullt företagande, ett antal direktiv, processer, rutiner och andra stöddokument). Detta ramverk tillämpas globalt och utgör en koncernövergripande standard för ansvarsfullt företagande.

Billeruds efterlevnadsprogram för ansvarsfullt företagande fokuserar på följande fem områden: bekämpning av penningtvätt, bekämpning av korruption, efterlevnad av konkurrensregler, efterlevnad av internationella sanktioner och respekt för mänskliga rättigheter. Flera komponenter är nödvändiga för att säkerställa efterlevnad, vilket framgår av hjulet på denna sida. Varje steg följs upp regelbundet och revideras för att identifiera möjligheter till förbättringar och mer effektiva processer. Utvärdering av vår företagskultur görs genom utbildning i uppförandekoden och uppföljning av Employee Net Promoter Score (ENPS), vilket mäts genom vår årliga medarbetarundersökning. Läs om vårt mått för utbildning i uppförandekoden i G1-1 på sidan 131 och vår medarbetarundersökning i S1-2 på sidan 106.

Billerud har en Legal & Strategic Projects-funktion, som innefattar regelefterlevnadsexpertis. Denna funktion ansvarar för att öka medvetenheten om Billeruds regler och rutiner avseende affärsetik. Dessutom har Billerud ett internt kontrollsystem, som granskas av Internrevision- och internkontrollfunktionen. Detta system ska avslöja eventuella gap och avvikelser i befintliga processer. Risker kopplade till ansvarsfullt företagande hanteras även i Enterprise Risk Management (ERM)-ramverket. En undersökning skickas årligen till utvalda chefer som tillsammans täcker in alla delar av koncernen. Syftet är att öka kunskapen om eventuellt olagligt eller oetiskt beteende under året, och vid behov vidta ytterligare åtgärder.

Visselblåsning

Utöver ovanstående har Billerud visselblåsarsystemet Speak-Up Line. Både medarbetare och tredje part kan rapportera misstänkta oegentligheter och olagligt beteende i Billeruds verksamhet. Rapporten som inkommit via detta system utreds och om påståendena är underbyggda kan disciplinära och korrigerande åtgärder vidtas. Information om visselblåsarsystemet är tillgänglig både på intranätet och på Billeruds hemsida.

Visselblåsarsystemet tillhandahålls av en tredjepartsleverantör men hanteras av Billerud och rapportering kan göras anonymt. Systemet är i enlighet med tillämpliga EU-regler för visselblåsning och baseras på högsta standard för informations säkerhet och konfidentialitet. Informationen är krypterad.

Rapporter och meddelanden som tas emot via Speak-Up Line är endast tillgänglig för utsedda personer som tar emot och hanterar informationen. Vid behov kan experter kallas in

till utredningsprocessen. Alla som utreder fall inom ramen för Speak-Up Line arbetar under sekretess. Alla personuppgifter skyddas och raderas i enlighet med lagar och interna regler när personuppgifterna inte längre behövs och/eller när fallet är hanterat och avslutat. Visselblåsare som rapporterar enligt visselblåsarsystemet skyddas mot repressalier och annan negativ behandling. Detta följer både Billeruds interna regler och EU:s lagstiftning om visselblåsning.

Billerud mäter effektiviteten i och medvetenheten om Speak-Up Line. Detta görs via den årliga medarbetarundersökningen. Genom utbildningen i uppförandekoden får alla medarbetare utbildning i hur man rapporterar misstänkta oegentligheter. Personal som tar emot rapporter får ingen specifik utbildning men uppdateras fortlöpande av Legal & Strategic Projects-funktionen.

Ärenden som utreds inom ramen för visselblåsarsystemet och resultat av utredningarna rapporteras kvartalsvis till revisionsutskottet och årligen till styrelsen. Ledningsgruppen uppdateras efter behov. Fall som rapporteras i visselblåsarsystemet besvaras inom sju dagar och utreds snabbt. Rapporterade ärenden utreds av Speak-Up Line-utredare från funktionerna Legal & Strategic Projects, Global HR och Internal Audit & Internal Control. De genomför självständigt och objektivt interna utredningar, och kan kalla in ytterligare interna eller externa experter som även dessa är bundna av strikt sekretess. Det finns även andra sätt att anmäla missförhållanden, till exempel avseende diskriminering. För mer information, se S1-3 på sidan 105.

Mätetal och mål

Billerud har en särskild utbildning i uppförandekoden, som är obligatorisk för alla tillsvidareanställda. Detta är den övergripande utbildningen i affärsetik och genomförs i samband med introduktionen av nya medarbetare. Befintliga medarbetare måste göra om utbildningen vartannat år. Vi förlitar oss på att Billeruds företrädare har kunskap om vår uppförandekod och vår uppförandekod för leverantörer för att hantera negativ påverkan på arbetstagare i vår värdekedja. Åtgärdernas effektivitet och policymålen i den här standarden bevakas därför också indirekt genom den andel anställda som genomfört utbildningen i uppförandekoden. Målet är relativt. Mättet valideras inte av något annat externt organ än försäkringsgivaren.

Utfall

Vårt mål för 2025, som fastställdes 2024, var att 95% av våra medarbetare skulle ha genomfört utbildningen. Baslinjeåret är 2023 och motsvarar 95%. Resultatet för 2025 visar att 97% (96%) hade genomfört utbildningen vid slutet av 2025. Andelen anställda som genomgått utbildningen innefattar alla tillsvidareanställda, men inte anställda i samarbetsarrangemang eller intressebolag. Inga ytterligare uppskattningar eller antaganden gjordes. Målet godkändes utav koncernledningen. Inget mål har fastställts för 2030. Framtida mål kommer att ses över under 2026. Under det kommande året fokuserar Billerud på att upprätthålla nuvarande resultatnivåer.

Billerud erbjuder också dedikerad och mer specifik utbildning om bekämpning av korruption och konkurrenslagstiftning. Utbildningarna är tillgängliga för alla men obligatoriska endast för de befattningar som identifierats som mer exponerade för risker avseende korruptions- och konkurrenslagstiftning. I detta fall har alla tjänstemän bedömts vara mest exponerade. Läs mer i G1-3 på sidan 133. Vidare genomför Legal & Strategic Projects-funktionen fortlöpande utbildning och ger råd om affärsetik.

Mål	År	Mål	Utfall
Andel anställda som genomförde utbildningen i uppförandekoden, %	Basår 2023	—	95
	2024	95	96
	2025	95	97

G1-2 Förvaltning av förbindelser med leverantörer

Billerud köper in råvaror, kemikalier, produkter och energi, samt transport-, logistik- och andra tjänster från sin globala leverantörsbas. Att arbeta för en hållbar leveranskedja innebär att alla inköpsbeslut måste ske i enlighet med principerna för affärsetik och överensstämma med sociala och miljömässiga kriterier. De fyra huvudstegen i vår kontakt med leverantörer är vår urvalsprocess för leverantörer, som inkluderar signering av vår uppförandekod för leverantörer, leverantörsbedömning enligt bedömningsverktyget EcoVadis, Billeruds egen leverantörsbedömning för logistik samt granskning av leverantörerna. Läs mer om varje steg nedan.

Urvalsprocess för leverantörer

Billerud säkerställer att krav avseende sociala, miljömässiga och ekonomiska aspekter är uppfyllda när vi väljer en samarbetspartner. Kvalificeringsprocessen för leverantörer inkluderar förfaranden för tillbörlig aktsamhet relaterat till leverantörens finansiella, operationella och hållbarhetsrelaterade resultat. Detta omfattar även arbetsvillkor och arbetsmiljön för arbetstagare i värdekedjan. Bedömningen begränsas till Billeruds strategiska leverantörer och återupprepas regelbundet under samarbetets gång för att säkerställa efterlevnad.

Som en del av den initiala kontakten kommunicerar Region Europa sina leverantörskrav, enligt uppförandekoden för leverantörer, tillsammans med information om vår leverantörsbedömningsprocess via EcoVadis. I detta steg gör vi också en kontroll mot Billeruds förteckning över uteslutna marknader och högriskmarknader, identifiering av verkliga ägare och kontroll av sanktioner. Högriskmarknader definieras som juridiktioner med hög risk avseende frågor som rör ansvarsfullt företagande, till exempel mänskliga rättigheter, arbetstagarrättigheter (inklusive barnarbete och tvångsarbete) och/eller korruption. Billerud handlar sällan från högriskmarknader och om vi gör det genomför vi en noggrann kontroll av leverantören.

Region Nordamerika har ingen process för att välja eller granska leverantörer baserat på samma hållbarhetskriterier som Europa. Emellertid efterfrågar vi information om utvalda hållbarhetsaspekter såsom säkerhet, klimatpåverkan och leverantörsångfald under inköpsprocessen, och har infört ett styr-dokument som främjar verksamheter som drivs av minoriteter.

Undertecknande av uppförandekod för leverantörer

Leverantörer ska underteckna vår uppförandekod för leverantörer. Den fungerar även som ett verktyg och uppföljningsmekanism för att bland annat se över våra leverantörers miljömässiga och sociala ansvar. Åtgärden omfattar leverantörer uppströms och nedströms i värdekedjan inom alla länder och intressentgrupper, men också entreprenörer i vår egen verksamhet. Vi bevakar och bedömer kontinuerligt hur stor andel av vår leverantörsbas som har undertecknat uppförandekoden för leverantörer, enligt beskrivningen S2-5 på sidan 119.

Billerud utbildar sina inköpare i uppförandekoden för leverantörer. Målet är att leverantörerna ska förstå policybestämmelserna och se till att följa koden. Denna aktivitet omfattar värdekedjan uppströms och nedströms och genomförs kontinuerligt. Alla nya medarbetare inom inköp på Billerud måste genomgå utbildningen. Utbildningens effektivitet mäts genom att säkerställa att alla nyanställda genomför utbildningen men inkluderar inte en utvärdering av kompetens.

EcoVadis-bedömning av leverantörer

Vi har sedan 2019 använt tredjepartslösningen EcoVadis för att utvärdera våra leverantörer. Utvärderingarna görs årligen och vi får en värdering som fokuserar på fyra huvudsakliga kategorier: miljö, arbetsrätt och mänskliga rättigheter, etik samt hållbar anskaffning. Undersökningen anpassas efter antalet medarbetare hos leverantören, deras geografiska hemvist och bransch.

Leverantörerna får ett betyg och ett scorecard. Betygen är godkänd, godkänd med vissa villkor och ej godkänd. De leverantörer som får betyget godkänd med vissa villkor måste förbinda sig att förbättra sitt resultat och implementera en handlingsplan för förbättring. I sådana fall erbjuder Billerud vägledning och stöd för att hjälpa leverantören att implementera systematiska förbättringar. Om en leverantör inte uppfyller våra kriterier kan vi avsluta kontraktet och välja att genomföra en granskning.

Billeruds leverantörsbedömning

Vi utvärderar de logistikföretag och företag i värdekedjan som hanterar inkommande transporter av vedråvara och utgående transporter genom anpassade leverantörsbedömningar som bland annat omfattar arbetsmiljö, arbetsvillkor och miljöfrågor. Arbetstagarrättigheter och mänskliga rättigheter ingår också

i kriterierna i certifieringssystemet för vedförsörjning. Bedömningen av leverantörer görs när Billerud skriver kontrakt med en leverantör och ytterligare bedömningar görs minst en gång per år och varje år för större leverantörer. Vi ser för närvarande över möjligheter att linjera processen i Nordamerika.

Leverantörsrevisioner

Leverantörsrevisioner genomförs regelbundet och kan vara interna eller externa. Externa revisioner kan härröra från till exempel certifieringsförfaranden, från kundrevisioner eller andra parter, och kan innefatta olika aspekter av inköpsprocessen.

Under 2025 genomfördes ett begränsat antal revisioner på plats och ifyllande av ett formaliserat frågeformulär för att följa upp leverantörernas efterlevnad av uppförandekoden för leverantörer, vilken omfattade frågor som arbetsförhållanden, arbetsmiljö, produktkvalitet och livsmedelssäkerhet. Implementeringen har varit effektiv och kommer att fortsätta på samma strukturerade sätt under 2026, med fokus på den europeiska delen av värdekedjan uppströms. Det förväntade resultatet av dessa revisioner är att garantera regelefterlevnad av vår uppförandekod för leverantörer.

Revisioner baseras på landspecifika risker, och frekvensen av revisioner bestäms med ett riskbaserat tillvägagångssätt. Här ingår en årlig process för att välja leverantörer för revision, där risken bestäms av faktorer som land, omsättning och ledningsmässiga faktorer.

Andel av inköpsvärdet som omfattas av leverantörsbedömning

Vi bevakar hur effektivt målsättningarna i uppförandekoden för leverantörer efterlevs genom att också beakta andelen inköpsvärde som omfattas av leverantörsbedömning. Målet omfattar leverantörsbedömningarna som genomförs med EcoVadis och Billeruds egen bedömning av leverantörer när det gäller logistik och värdekedja. Arbetstagare i värdekedjan har inte deltagit i att fastställa målet och inte heller i att följa upp resultat eller identifiera förbättringar i förhållande till målen. Målet är relativt och omfattar värdekedjan uppströms och nedströms och arbetstagare i värdekedjan i de egna verksamheterna. Därav täcker målet både leverantörer och entreprenörer. Måttet valideras inte av något annat externt organ än försäkringsgivaren.

Målet innefattar Region Europas samtliga leverantörer utom Wood Supply-verksamheten och täcker inte Region Nordamerika. Metoden är baserad på inköpsvärde och begränsas till Billeruds strategiska leverantörer. Inga ytterligare uppskattningar görs och inga förändringar i metod har genomförts sedan 2023. Målet för 2025 var 85% med ett interimsmål för 2024 på 83%. Målen fastställdes till att öka med 2% varje år från 2018 års nivåer och godkändes av koncernledningen. Baslinjevärdet från 2014 motsvarar 40%.

Utfall

Under 2025 genomgick 86% (88%) av leverantörerna en leverantörsbedömning. Billerud uppnådde målet till följd av ett långsiktigt och systematiskt fokus som etablerats inom organisationens ordinarie processer. Inget mål har fastställts för 2030. Framtida mål kommer att ses över under 2026. Under det kommande året fokuserar Billerud på att upprätthålla nuvarande resultatnivåer.

Mål	År	Mål	Utfall
Andel av inköpsvärdet som omfattar leverantörer som genomgått leverantörsbedömning, %	Basår		
	2014	—	40
	2024	83	88
	2025	85	86

Betalningsvillkor

Billeruds betalningsvillkor gentemot sina leverantörer framgår av interna instruktioner som varje inköpare ska beakta. Det finns ingen betalningspolicy på koncernnivå, men instruktionerna fungerar som en riktlinje gällande betalningsvillkor. De specifika instruktionerna anger de standardbetalningsvillkor som Billerud strävar efter att följa. Se G1-6 på sidan 135 för mer information om Region Europas standardbetalningsvillkor för leverantörer.

G1-3 Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor

Billerud har infört flera åtgärder och processer för att upptäcka olagligt beteende, inklusive korruption och mutor, vilket anges i G1-1. Här ingår vår Legal & Strategic Projects-funktion, interna kontroller, interna revisioner, vårt Enterprise Risk Management (ERM)-ramverk och visselblåsning.

Billerud implementerat ett särskilt system för tillbörlig aktsamhet (due diligence) för affärspartner. Systemet innebär att affärspartner blir föremål för en granskning beroende på risknivån i det land där de verkar. Affärspartner måste lämna uppgifter om kundkännedom och de granskas med avseende på sanktioner och företagsbrott med hjälp av en ansedd internationell granskningsjäsent. De måste också samtycka till efterlevnadskrav avseende bekämpning av korruption och i vissa fall till Billeruds uppförandekod för leverantörer, som inkluderar efterlevnadskrav med avseende på lagstiftning mot korruption. I fall där en leverantör inte samtycker till att underteckna Billeruds uppförandekod för leverantörer görs en individuell bedömning. I denna bedömning ingår en genomgång av leverantörens interna uppförandekod. Om denna är i linje med Billeruds krav och direktiv kan ett samarbete etableras med leverantören. Läs mer om processen för val av leverantörer under G1-2 på sidan 131.

Dessutom driver Billerud visselblåsarsystemet Speak-Up Line. Läs mer om vår process för att hantera inkomna ärenden från Speak-Up Line under G1-1 på sidan 130. Policyer samt andra styrdokument publiceras och är tillgängliga på intranätet och på Billeruds hemsida. Information om systemet för bolagsstyrning ges vid introduktionen av nya medarbetare och ingår också som en del av den obligatoriska utbildningen i uppförandekoden. Medarbetare förväntas ha kunskap om relevanta styrdokument och interna regler och rutiner, och samtycker även till det i sina anställningsavtal.

Obligatorisk utbildning

Alla Billeruds medarbetare genomgår utbildning i uppförandekoden, vilken innefattar bekämpning av korruption. Tjänstemän anses vara mer exponerade för korruption och måste därför genomgå särskild online utbildning i bekämpning av korruption och mutor. I denna grupp ingår nyckelbefattningar i ledande ställning, till exempel medlemmar i koncernledningen. Utbildningen omfattar Billeruds direktiv mot korruption och hur man identifierar och agerar om man misstänker korruption. Därutöver ger Legal & Strategic Projects-funktionen kontinuerligt stöd och juridisk rådgivning om korruptionsbekämpning. Det finns dessutom flera styrdokument som ger vägledning i hur korruption kan undvikas.

Under 2025 genomgick totalt 1 260 (535) medarbetare utbildningen i bekämpning av korruption och mutor. Ökningen mellan 2024 och 2025 beror främst på att utbildningen lanserades i slutet av 2024. Befattningar i riskzonen som omfattades av utbildningen, det vill säga alla tjänstemän, var 100% (100%) under 2025. Se G1-1 på sidan 131 för information om det rapporterade måttet relaterat till utbildning i uppförandekoden.

Både tjänstemän och kollektivanställda som genomfört utbildningen vid årets slut inkluderas i måttet. Måttet valideras inte av något annat externt organ än försäkringsgivaren och inkluderar inte anställda i dotterbolaget ScandFibre Logistics AB, samarbetsarrangemanget Bomhus Energi AB eller intressebolaget Trätåg AB.

G1-4 Fall av korruption eller mutor

Att motverka korruption är en del av Billeruds dagliga efterlevnadsarbete. Vår Legal & Strategic Projects funktion tillhandahåller fortlöpande intern juridisk rådgivning, genomför tillbörlig aktsamhetsgranskningar av affärspartner (due diligence), samt utreder visselblåsarärenden och andra fall av misstänkt korruption. Specifika åtgärder avseende antikorrupktion som vidtogs under 2025 inkluderar:

- En bedömning av efterlevnadsrisker färdigställdes med huvudfokus på försäljnings- och inköpsavdelningen för att identifiera risker och bedöma intern medvetenhet.
- Direktivet för otillbörlig aktsamhet av affärspartner granskades och uppdaterades.
- Under året hanterade vi ett etiskt regelbrott mot våra interna riktlinjer/uppförandekod, vilket i slutändan ledde till att företaget och medarbetaren gick skilda vägar.

Kapitalutgifter och driftsutgifter kopplade till detta bedöms inte vara relevanta.

Mått och mål

Det finns för närvarande inget koncernmål som är kopplat till incidenter av korruption och mutor. Billerud mäter dock effektiviteten i åtgärder för att förebygga och mildra förekomsten av en sådan påverkan genom att mäta och följa upp mått som stöder vår förmåga att säkerställa efterlevnad av policybestämmelser, snarare än framsteg mot policymål. Därför är basåret för måtten inte relevanta.

Antalet överträdelser av lagar mot korruption och mutor uppmärksammas av Billerud genom rapportering till Speak-Up Line och kvartalsvisa rättstvist-rapporter. Dessutom samlas måtten in genom en årlig efterlevnadsundersökning med högsta ledningen. För mer information, se S1-17 på sida 110.

Utfall

Under 2025 rapporterades totalt 20 visselblåsarärenden globalt via Speak Up Line. Någon jämförelsesiffrapresentation

inte, eftersom detta är en enhetsspecifik indikator som inte ingick i hållbarhetsrapporten 2024. Inget av måtten nedan har valideras något annat externt organ än försäkringsgivaren.

0 (0) brott mot lagar mot korruption och mutor har noterats under 2025. 0 (0) (SEK) böter har ådömts för brott mot lagar mot korruption och mutor under 2025.

G1-5 Politiskt engagemang och lobbyverksamhet

Billeruds funktion Sustainability & Public Affairs ansvarar för hantering och övervakning av den politiska och lagstiftningsmässiga utvecklingen på övergripande nivå och identifierar frågor av särskild betydelse för Billerud och vår värdekedja. Avdelningen för en dialog med beslutsfattare på nationell och europeisk nivå, ofta i samordning med branschorganisationer som Skogsindustrierna och Brysselbaserade branschorganisationer som Food and Beverage Carton Alliance (FBCA) och Confederation of European Paper Industries (CEPI), en ideell organisation som representerar pappersindustrin gentemot EU-institutioner och intressenter i Bryssel.

Billeruds nordamerikanska team övervakar också den politiska och lagstiftningsmässiga utvecklingen och står i dialog med beslutsfattare både direkt och genom föreningar som American Forest and Paper Association (AF&PA) och Forest Resources Association (FRA).

Politiskt engagemang och lobbyverksamhet, i form av kontakter med lokala eller regionala beslutsfattare, sker också på ett decentraliserat sätt på bruksnivå och utförs ofta av lokala chefer antingen direkt eller via lokala branschorganisationer. Billerud engagerar sig också på specialistnivå, med experter som är engagerade i tekniska frågor.

Befattningen som ansvarar för dessa aktiviteter är EVP Sustainability & Public Affairs, som också ingår i Billeruds koncernledning.

Det finns inga mål på gruppnivå relaterade till politiskt engagemang och lobbyverksamhet. Billerud är politiskt neutralt och accepterar inte politiskt motiverade donationer. Billerud varken tillåter eller accepterar välgörenhetsdonationer eller sponsring som kan tolkas som jämförbart med politiska betalningar eller mutor. Detta regleras i direktivet mot korruption och public affairs-direktivet som kompletterar vår policy för ansvarsfullt företagande och hållbarhetspolicyn. Eftersom Billerud inte ger några ekonomiska bidrag är det inte relevant att spåra effektiviteten för sådana genom mått. Som nämnts, följer och övervakar

Billerud kontinuerligt den politiska och lagstiftningsmässiga utvecklingen och arbetar för att identifiera frågor som kan påverka koncernens verksamhet och värdekedja.

Billerud deltar i samarbeten för att lösa de framtida utmaningar som branschen står inför, som att öka återvinningsbarheten för förpackningsprodukter. Våra dialoger med beslutsfattare sker ofta i samordning med branschorganisationer som Skogsindustrierna/CEPI och FBCA.

Billerud är medlem av följande organisationer:

- Skogsindustrierna
- Food and Beverage Carton Alliance (FBCA)
- Capi ContainerBoard (CCB)
- CEPI Cartonboard
- CEPI Eurocraft
- European Carton Makers Association (ECMA)
- The European organisation for packaging and the environment (EUROPEN)
- Eurosac
- Pro Carton
- Michigan Manufacturers Association (MMA)
- American Forest and Paper Association (AF&PA)

Uppdraget för CEPI är att säkerställa massa- och pappersindustrins konkurrenskraft i förhållande till EU:s politik. CEPI:s styrelse är yttersta beslutsfattare i CEPI, som består av ordförande från nationella föreningar och verkställande direktörer från de 15 största företagen inom industrin. Billeruds VD sitter i denna styrelse. Dessutom är Billerud en fullvärdig medlem av FBCA, vars syfte är att verka för att livsmedels- och dryckeskartonger erkänns i policyutveckling inom EU och globalt, genom att visa att branschen är en integrerad del av resilienta livsmedels- och dryckessystem. CEPI Eurokraft, som representerar industrin för säck- och kraftpapper, är ytterligare ett exempel på en organisation som Billerud är medlem i. Den har samma syfte, nämligen att utveckla positioner kring relevant EU-politik och branschfrågor och förmedla dessa till EU:s beslutsfattare.

De främsta frågorna som har täckts av Billeruds aktiviteter under 2025 och våra huvudsakliga positioner i dessa frågor var exempelvis följande:

- Förordningen om förpackningar och förpackningsavfall (PPWR): Billerud deltar i arbetet inom Europeiska standardiseringskommittén (CEN). Organisationen utvecklar de tekniska specifikationer som kommer att användas av EU-kommissionen vid utformningen av delegerade akter om hur en förpackning ska vara konstruerad för att anses vara återvinningsbar.
- Förordningen om restaurering av natur: Billerud la fram synpunkter på behovet av aktivt skogsbruk till gagn för klimatet genom högre kolinlagring och substitutionseffekter.
- Avskogningsförordningen (EUDR): Billerud la fram synpunkter på behovet av en administrativ lösning som kan genomföras både i tid och inom omfattningen av förordningens tillämpning.
- EU:s system för handel med utsläppsrätter (EU ETS): Billerud har framfört att den så kallade 95%-regeln, där företag med mer än 95% biobaserade utsläpp utesluts från EU ETS, är negativ för arbetet mot klimatförändringar och diskriminerar föregångare inom hållbar utveckling.
- Bioekonomistategi: Billerud har framfört sina synpunkter till EU-kommissionen om hur denna strategi bör utvecklas.

Aktiviteterna relaterar i första hand till påverkansområden, risker och möjligheter i E1 (biobaserad ersättning för fossila förpackningar), E4 (ansvarsfullt skogsbruk) och E5 (återvinningsbara förpackningar).

Billerudkoncernen är registrerad i EU:s öppenhetsregister med ID-nummer 761211137543-91.

Ingen person i Billeruds förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan har haft en jämförbar befattning hos en myndighet under de två år som föregår rapporteringsperioden 2025.

G1-6 Betalningspraxis

I Region Europa arbetar Billerud tillsammans med ett antal mindre leverantörer som potentiellt kan påverkas av sena betalningar. Detta gäller framför allt Billeruds skogsentreprenörer i Sverige och Lettland. Region Nordamerika arbetar tillsammans med större leverantörer och är därför inte exponerade för samma risknivå. Därför redovisas nedanstående mått för Region Europa (leverantörer av underhåll, direkt och indirekt material) och Wood Supply-verksamheten (skogsentreprenörer).

Mått och mål

Det finns för närvarande inget koncernmål som är kopplat till betalningspraxis. Billerud mäter dock effektiviteten i åtgärder för att förebygga och mildra förekomsten av en sådan påverkan genom att mäta och följa upp mått som stöder vår förmåga att säkerställa efterlevnad av instruktioner avseende betalningstider så som nämns i G1-2 på sidan 132 och som beskrivs vidare nedan. Därför är basår för måtten inte relevant. Alla mått som presenteras i detta avsnitt har delats upp baserat på huvudkategorier av leverantörer. För Region Europa är de relevant leverantörskategorierna: direkta leverantörer, indirekta leverantörer och underhållsleverantörer samt skogsentreprenörer för vår Wood Supply verksamhet i Europa.

Region Europa

Region Europas genomsnittliga tid för att betala en faktura från det datum då den avtalsenliga eller lagstadgade betalningsfristen börjar var 44 (46) dagar under 2025. Region Europas standardbetalningsvillkor är 75 (75) dagar för direkta leverantörer och 60 (60) dagar för indirekta- och underhållsleverantörer. Betalningsvillkor på 30 (30) dagar är acceptabla för små och medelstora företag (SME). Under 2025 var andelen betalningar per leverantörskategori där betalningsvillkoren följdes 98%

(62%) för direkta leverantörer, 99% (56%) för indirekta leverantörer och 99% (58%) för underhållsleverantörer.

Utfall

Ökningen av andelen betalningar där betalningsvillkoren följdes beror på att betalningsfiler under 2025 har utökats till att skickas en gång per dag. Det fanns 1 (1) pågående rättsprocess gällande sena betalningar vid årets slut inom Region Europa.

Wood Supply-verksamheten

Wood Supply-verksamhetens genomsnittliga tid för att betala en faktura från det datum då den avtalsenliga eller lagstadgade betalningstiden börjar var 14 dagar under 2025. Inom vår Wood Supply-verksamhet följs branschpraxis för betalningsvillkor, vilket är 15 dagar. Under 2025 uppgick andelen betalningar som följde betalningsvillkoren till 100% för skogsentreprenörer. Det fanns inga pågående rättsprocesser gällande sena betalningar vid årets slut.

Metod

Mätetalen är begränsade till Region Europa som innefattar inköp av material och underhållstjänster och vår svenska Wood Supply-verksamhet som köper in vedråvara till vår produktion. Data är uppdelat efter de huvudsakliga leverantörskategorier som Billerud köpte från under 2025, inkluderat svenska och utländska leverantörer. Data från Wood Supply-verksamheten är begränsad till skogentreprenörer i Sverige. De presenterade mätetalen har inte delats upp efter leverantörstorlek, eftersom data inte är tillgängligt. Antalet pågående rättsprocesser för sena betalningar inkluderar en leverantör. Mätetalen är inte validerade av någon extern part förutom försäkringsgivaren. 2024 redovisade Billerud frivilligt genomsnittliga betalningsvillkor. Detta mått har tagits bort 2025 för att istället fokusera på att redovisa de obligatoriska ESRS-indikatorerna. Eftersom Wood Supply inkluderades i mätetalen för första gången 2025 finns ingen jämförbar data från 2024 tillgänglig.

	Utfall 2024				Utfall 2025			
	Direkt	Indirekt	Underhåll	Skogsentreprenörer	Direkt	Indirekt	Underhåll	Skogsentreprenörer
Standardbetalningsvillkor, dagar	75	60	60	-	75	60	60	15
Andel betalningar som följer dessa standardbetalningsvillkor, %	62	56	58	-	98	99	99	100

Hållbarhetsnoter

Läs mer

Hn1	Certifikat	136
Hn2	Redogörelse för due diligence	137
Hn3	Upplyningskrav i ESRS som omfattas av företagets hållbarhetsrapport	137
Hn4	EU:s taxonomiförordning	141
Hn5	Lägen nära områden med känslig biologisk mångfald	145

Hn1 Certifikat

BP-2

Certifikat på Billerud 2025	ISO 9001	ISO 14001	FSSC 22000	ISO 50001	ISO 45001	FSC® FM	PEFC FM	FSC® CoC	PEFC CoC	SFI® CoC	SFI® Fiber Sourcing
Escanaba	X	X						X	X	X	X
Frövi/Rockhammar	X	X	X	X	X			X	X		
Gruvön	X	X	X	X	X			X	X		
Gävle	X	X	X	X	X			X	X		
Karlsborg	X	X	X	X				X	X		
Skärblacka	X	X	X	X				X	X		
Jakobstad	X	X	X		X			X	X		
Quinnesec		X						X	X	X	X
Wisconsin Rapids	X							X	X	X	
Wood Supply, Europa ¹	X	X			X	X	X	X	X		

¹ Exkluderat den Baltiska Wood Supply-verksamheten

Hn2 Redogörelse för due diligence

GOV-4

Centrala delar i tillbörlig aktsamhet	Stycken och sidor i hållbarhetsrapporten
a) Att bygga in tillbörlig aktsamhet i styrning, strategi och affärsmodell	ESRS 2 GOV 2, sidan 58 ESRS 2 GOV 2, sidan 58 ESRS 2 SBM-3, sidan 65 SBM-3 i tematiska standarder, sidan 71 (E1), 91 (E4), 102 (S1), 111 (S1), 116 (S2), 120 (S3), 124 (S4)
b) Samarbete med berörda intressenter	ESRS 2 SBM-2 & SBM-2 i tematiska standarder, sidan 63 ESRS 2 IRO-1, sidan 68 IRO-1 i tematiska standarder, sidan 69 (E1), 83 (E2), 88 (E3), 90 (E4), 97 (E5), 127 (G1) ESRS 2 MDR-P, sidan 58 (i GOV-2) MDR-P i tematiska standarder, sidan 75 (E1), 84 (E2), 88 (E3), 92 (E4), 98 (E5), 103 (S1), 112 (S1), 116 (S2), 121 (S3), 124 (S4), 128 (G1) Tematiska ESRS, sidan 105 (S1), 112 (S1), 117 (S2), 122 (S3), 125 (S4)
c) Att identifiera och bedöma negativ påverkan för människor och miljön	ESRS 2 IRO-1, sidan 68 IRO-1 i tematiska standarder, sidan 69 (E1), 83 (E2), 88 (E3), 90 (E4), 97 (E5), 127 (G1) ESRS 2 SBM-3, sidan 65 SBM-3 i tematiska standarder, sidan 71 (E1), 91 (E4), 102 (S1), 111 (S1), 116 (S2), 120 (S3), 124 (S4)
d) Att vidta åtgärder för att behandla negativ påverkan för människor och miljön	MDR-A i tematiska standarder, sidan 76 (E1), 84 (E2), 89 (E3), 93 (E4), 98 (E5), 106 (S1), 113 (S1), 118 (S2), 123 (S3), 125 (S4)
e) Att följa upp hur ändamålsenliga dessa insatser är	MDR-M i tematiska standarder, sidan 79 (E1), 86 (E2), 89 (E3), 96 (E4), 100 (E5), 108 (S1), 115 (S1), 119 (S2), 123 (S3), 126 (S4), 135 (G1) MDR-T i tematiska standarder, sidan 78 (E1), 86 (E2), 89 (E3), 95 (E4), 99 (E5), 108 (S1), 115 (S1), 119 (S2), 123 (S3), 126 (S4), 131–132 (G1)

Hn3 Upplysningskrav i ESRS som omfattas av företagets hållbarhetsrapport

IRO-2

Nedan följer ett innehållsindex som visar en lista över upplysningskrav som presenteras i hållbarhetsrapporten, inklusive datapunkter som härrör från annan EU-lagstiftning. I enlighet med den dubbla väsentlighetsbedömningen har upplysningskraven och datapunkterna som ingår i hållbarhetsrapporten identifierats genom att vi gjort en bedömning gapanalys. Denna följer ESRS 1 avsnitt 3.2 Väsentliga frågor och informationens väsentlighet, Bilaga E, samt tillgänglig vägledning från EFRAG.

Upplysningskrav och relaterad datapunkt	Plats i Billeruds hållbarhetsrapport	Referens i SFDR	Referens i tredje part	Referens i referensvärdets förordningen	Referens i EU:s klimatlag
ESRS 2 BP-1	Sida 55				
ESRS 2 BP-2	Sida 55				
ESRS 2 GOV-1	Sida 56				
ESRS 2 GOV-1 Jämnare könsfördelning i styrelserna punkt 21 d	Sida 56	✓		✓	
ESRS 2 GOV-1 Procentandel oberoende styrelseledamöter punkt 21 e	Sida 56			✓	
ESRS 2 GOV-2	Sida 58				
ESRS 2 GOV-3	Sida 58				
ESRS 2 GOV-4	Sida 58				
ESRS 2 GOV-4 Redogörelse för due diligence (tillbörlig aktsamhet) punkt 30	Sida 58	✓			
ESRS 2 GOV-5	Sida 59				
ESRS 2 SBM-1	Sida 59				
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till fossila bränslen punkt 40 d i	Sida 59	✓	✓	✓	
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till kemikalieproduktion punkt 40 d ii	Ej materiell	✓		✓	
ESRS 2 SBM-1 Deltagande i verksamhet med anknytning till kontroversiella vapen punkt 40 d iii	Ej materiell	✓		✓	
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till odling och produktion av tobak punkt 40 d iv	Ej materiell			✓	
ESRS 2 SBM-2, S1 SBM-2, S2 SBM-2, S3 SBM-2, S4 SBM-2	Sida 63				
ESRS 2 SBM-3	Sida 65				



Upplyningskrav och relaterad datapunkt	Plats i Billeruds hållbarhetsrapport	Referens i SFDR	Referens i tredje pelaren	Referens i referensvärdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag
ESRS 2 IRO-1	Sida 68				
ESRS 2 IRO-2	Sida 68				
ESRS E1 IRO-1	Sida 69				
ESRS E1 SBM-3	Sida 71				
ESRS E1-1	Sida 74				
ESRS E1-1 Omställningsplan för att uppnå klimatneutralitet senast 2050 punkt 14	Sida 74				✓
ESRS E1-1 Företag som är uteslutna från EU-referensvärdena för anpassning till Parisavtalet punkt 16 g	Sida 75		✓	✓	
ESRS E1-2	Sida 75				
ESRS E1-3	Sida 76				
ESRS E1-4	Sida 78				
ESRS E1-4 Minskingsmål för utsläpp av växthusgaser punkt 34	Sida 78	✓	✓	✓	
ESRS E1-5	Sida 79				
ESRS E1-5 Energiförbrukning från fossila källor uppdelad efter källor (endast sektorer med hög klimatpåverkan) punkt 38	Sida 79	✓			
ESRS E1-5 Energiförbrukning och energimix punkt 37	Sida 79	✓			
ESRS E1-5 Energiintensitet förknippad med verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan punkterna 40–43	Sida 79	✓			
ESRS E1-6	Sida 80				
ESRS E1-6 Brutto och totala växthusgasutsläpp scope 1, 2, 3 punkt 44	Sida 80	✓	✓	✓	
ESRS E1-6 Bruttoutsläppsintensitet för växthusgasutsläpp punkterna 53–55	Sida 80	✓	✓	✓	
ESRS E1-7 Upptag av växthusgaser och koldioxidkrediter punkt 56	Ej materiell				✓
ESRS E1-9 Referensportföljens exponering mot klimatrelaterade fysiska risker punkt 66	Övergångsbestämelse			✓	

Upplyningskrav och relaterad datapunkt	Plats i Billeruds hållbarhetsrapport	Referens i SFDR	Referens i tredje pelaren	Referens i referensvärdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag
ESRS E1-9 Uppdelning av monetära belopp efter akut och kronisk fysisk risk, punkt 66 a	Övergångsbestämelse		✓		
ESRS E1-9 Plats för betydande tillgångar utsatta för väsentlig fysisk risk, punkt 66 c	Övergångsbestämelse		✓		
ESRS E1-9 Uppdelning av det redovisade värdet på sina fastighetstillgångar efter energieffektivitetsklasser punkt 67 c	Övergångsbestämelse		✓		
ESRS E1-9 Portföljens grad av exponering mot klimatrelaterade möjligheter punkt 69	Övergångsbestämelse			✓	
EU:s taxonomiförordning	Sida 82				
ESRS E2 IRO-1	Sida 83				
ESRS E2-1	Sida 84				
ESRS E2-2	Sida 84				
ESRS E2-3	Sida 86				
ESRS E2-4	Sida 86				
ESRS E2-4 Mängden av varje förorening som förtecknas i bilaga II till förordningen om ett europeiskt register över utsläpp och överföringar som släpps ut i luft, vatten och mark, punkt 28	Sida 87	✓			
ESRS E3 IRO-1	Sida 88				
ESRS E3-1	Sida 88				
ESRS E3-1 Vattenresurser och marina resurser punkt 9	Sida 88	✓			
ESRS E3-1 Särskild strategi punkt 13	Ej materiell	✓			
ESRS E3-1 Hållbara oceaner och hav punkt 14	Ej materiell	✓			
ESRS E3-2	Sida 89				
ESRS E3-3	Sida 89				
ESRS E3-4	Sida 89				
ESRS E3-4 Totalt återvunnet och återanvänt vatten punkt 28 c	Sida 89	✓			
ESRS E3-4 Total vattenförbrukning i m 3 per nettointäkter av egen verksamhet punkt 29	Sida 89	✓			

Upplyningskrav och relaterad datapunkt	Plats i Billeruds hållbarhetsrapport	Referens i SFDR	Referens i tredje pelaren	Referens i referensvärdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag
ESRS E4 IRO-1	Sida 90				
ESRS E4 SBM-3	Sida 91				
ESRS 2 - SBM 3 - E4 punkt 16 a i	Sida 91	✓			
ESRS 2 - SBM 3 - E4 punkt 16 b	Sida 91	✓			
ESRS 2 - SBM 3 - E4 punkt 16 c	Sida 91	✓			
ESRS E4-1	Sida 92				
ESRS E4-2	Sida 92				
ESRS E4-2 Hållbara mark-/jordbruksmetoder/-policyer punkt 24 b	Ej materiell	✓			
ESRS E4-2 Hållbara metoder/policyer för hållbarhet i haven punkt 24 c	Ej materiell	✓			
ESRS E4-2 Policyer för att behandla avskogning punkt 24 d	Sida 92	✓			
ESRS E4-3	Sida 93				
ESRS E4-4	Sida 95				
ESRS E4-5	Sida 96				
ESRS E5 IRO-1	Sida 97				
ESRS E5-1	Sida 98				
ESRS E5-2	Sida 98				
ESRS E5-3	Sida 99				
ESRS E5-4	Sida 100				
ESRS E5-5	Sida 101				
ESRS E5-5 Icke-återvunnet avfall punkt 37 d	Sida 101	✓			
ESRS E5-5 Farligt avfall och radioaktivt avfall punkt 39	Sida 101, Ej materiell	✓			
ESRS S1 SBM-3	Sida 102, 111				
ESRS 2 - SBM3 - S1 Risk att utsättas för tvångsarbete punkt 14 f	Sida 102	✓			
ESRS 2 - SBM3 - S1 Risk att utsättas för barnarbete punkt 14 g	Sida 102	✓			
S1-1	Sida 103, 112				
ESRS S1-1 Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter punkt 20	Sida 104	✓			

Upplyningskrav och relaterad datapunkt	Plats i Billeruds hållbarhetsrapport	Referens i SFDR	Referens i tredje pelaren	Referens i referensvärdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag
ESRS S1-1 Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1– 8, punkt 21	Sida 104			✓	
ESRS S1-1 Processer och åtgärder för att förhindra människohandel punkt 22	Sida 104	✓			
ESRS S1-1 Strategi för förebyggande av arbetsplats olyckor eller ett system för att hantera sådana punkt 23	Sida 112	✓			
ESRS S1-2	Sida 105, 112				
ESRS S1-3	Sida 105, 113				
ESRS S1-3 mekanismer för klagomålshandling i samband med personalfrågor punkt 32 c	Sida 105	✓			
ESRS S1-4	Sida 106, 113				
ESRS S1-5	Sida 108, 115				
ESRS S1-6	Sida 108				
ESRS S1-9	Sida 109				
ESRS S1-13	Sida 110				
ESRS S1-14	Sida 115				
ESRS S1-14 Antal dödsfall och antal och andel arbetsrelaterade olyckor punkt 88 b och c	Sida 115	✓		✓	
ESRS S1-14 Antal dagar förlorade på grund av skador, olyckor, dödsfall eller sjukdom punkt 88 e	Övergångsbestämelse	✓			
ESRS S1-16 Ojusterad löneklyfta mellan könen punkt 97 a	Ej materiell	✓		✓	
ESRS S1-16 Överdrivet hög VD-lön punkt 97 b	Ej materiell	✓			
ESRS S1-17	Sida 110				
ESRS S1-17 Fall av diskriminering, punkt 103 a	Sida 110	✓			
ESRS S1-17 Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer punkt 104 a	Sida 110	✓		✓	

Upplysningskrav och relaterad datapunkt	Plats i Billeruds hållbarhetsrapport	Referens i SFDR	Referens i tredje part	Referens i referensvärdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag
ESRS S2 SBM-3	Sida 116				
ESRS 2 - SBM3 - S2 Betydande risk för barnarbete eller tvångsarbete i värdekedjan punkt 11 b	Sida 116	✓			
ESRS S2-1	Sida 116				
ESRS S2-1 Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter punkt 17	Sida 117	✓			
SRS S2-1 Policyer för arbetstagare i värdekedjan punkt 18	Sida 116	✓			
ESRS S2-1 Respekterar inte FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer punkt 19	Sida 117	✓		✓	
ESRS S2-1 Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1–8, punkt 19	Sida 117			✓	
ESRS S2-2	Sida 117				
ESRS S2-3	Sida 118				
ESRS S2-4	Sida 118				
ESRS S2-4 Människorättsfrågor och människorättsfall kopplade till företagets värdekedja i tidigare och senare led punkt 36	Sida 118	✓			
ESRS S2-5	Sida 119				
ESRS S3 SBM-3	Sida 120				
ESRS S3-1	Sida 121				
ESRS S3-1 Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter punkt 16	Sida 121	✓			
ESRS S3-1 Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s principer eller OECD:s riktlinjer punkt 17	Sida 121	✓		✓	
ESRS S3-2	Sida 122				
ESRS S3-3	Sida 122				
ESRS S3-4	Sida 123				

Upplysningskrav och relaterad datapunkt	Plats i Billeruds hållbarhetsrapport	Referens i SFDR	Referens i tredje part	Referens i referensvärdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag
ESRS S3-4 Människorättsfrågor och människorättsincidenter punkt 36	Sida 123	✓			
ESRS S3-5	Sida 123				
ESRS S4 SBM-3	Sida 124				
ESRS S4-1	Sida 124				
ESRS S4-1 Policyer för konsumenter och slutanvändare punkt 16	Sida 124	✓			
ESRS S4-1 Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer punkt 17	Ej materiell	✓		✓	
ESRS S4-2	Sida 125				
ESRS S4-3	Sida 125				
ESRS S4-4	Sida 125				
ESRS S4-4 Människorättsfrågor och människorättsincidenter punkt 35	Ej materiell	✓			
ESRS S4-5	Sida 126				
G1 IRO-1	Sida 127				
ESRS G1-1	Sida 128				
ESRS G1-1 FN:s konvention mot korruption punkt 10 b	Sida 128	✓			
ESRS G1-1 Skydd för visseblåsare punkt 10 d	Sida 128	✓			
ESRS G1-2	Sida 131				
ESRS G1-3	Sida 133				
ESRS G1-4	Sida 133				
ESRS G1-4 Böter för brott mot lagar mot korruption och mutor punkt 24 a	Sida 133	✓		✓	
ESRS G1-4 Standarder för bekämpning av korruption och mutor punkt 24 b	Sida 133	✓			
ESRS G1-5	Sida 134				
ESRS G1-6	Sida 135				

Hn4 EU:s taxonomiförordning

EU:s taxonomi

Taxonomi – Omsättning

Andel av omsättning från produkter eller tjänster hänförliga till taxonomiförenliga ekonomiska verksamheter – upplysningar som omfattar år 2025

Räkenskapsår 2025	2025			Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)						Andel förenlig med taxonomikraven (A.1) eller som omfattas av taxonomikraven (A.2) omsättning, år 2024 (18)	Kategori (möjliggörande verksamhet) (19)	Kategori (omställningsverksamhet) (20)		
	Kod (2)	Omsättning (3)	Andel av omsättning, år 2025 (4)	Begränsning av klimatförändringar (5)	Anpassning till klimatförändringar (6)	Vatten (7)	Föroreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatförändringar (11)	Anpassning till klimatförändringar (12)	Vatten (13)	Föroreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)				Minimiskyddsåtgärder (17)	
Ekonomiska verksamheter (1)		MSEK	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	%	E	T

A. A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN

A.1 Miljömässigt hållbara verksamheter (taxonomiförenliga)

Skogsbruk	CCM 1.3	-	-	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	J	J	J	J	J	J	1,3%		
Kombinerad produktion av värme/kyla och el från bioenergi	CCM 4.20	196	0,5%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	J	J	J	-	J	J	0,4%		
Produktion av värme/kyla med hjälp av restvärme	CCM 4.25	35	0,1%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	J	-	J	J	J	J	0,1%		
Järnvägstransport, godstrafik	CCM 6.2	484	1,2%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	J	-	J	J	-	J	1,1%		
Omsättning för miljömässigt hållbara verksamheter (taxonomiförenliga) (A.1)		715	1,8%	1,8%	0%	0%	0%	0%	0%	-	J	J	J	J	J	J	2,9%		
Varav möjliggörande verksamheter		-	%	%						-	-	-	-	-	-	-	%		
Varav omställningsverksamheter		-	%	%						-	-	-	-	-	-	-	%		

A.2. Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)

Skogsbruk	CCM 1.3	542	1,3%														-		
Omsättningen hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		542	1,3%														-		
A. A. Omsättning för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)		1 257	3,1%														2,9%		

B. B. AKTIVITETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN

Omsättning för verksamheter som inte omfattas av taxonomin	39 231	96,9%
TOTALT	40 488	100%

Taxonomi – Kapitalutgifter

Andel av kapitalutgifter från produkter eller tjänster hänförliga till taxonomiförenliga ekonomiska verksamheter – upplysningar som omfattar år 2025

Räkenskapsår 2025	2025			Kriterier för väsentligt bidrag						Kriterier avseende att inte orsaka betydande skada (DNSH)						Minimiskyddsåtgärder (17)	Andel för-enliga med taxonomikra-ven (A.1) eller som omfattas av taxonomikra-ven (A.2) Kapitalutgifter år 2024 (18)	Kategori (mög- liggörande verksamhet) (19)	Kategori (omställnings- verksamhet) (20)
	Kod (2)	Kapitalutgifter (3)	Andel av kapitalutgifter, år 2025 (4)	Begränsning av klimatföränd- ringar (5)	Anpassning till klimatföränd- ringar (6)	Vatten (7)	Föroreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatföränd- ringar (11)	Anpassning till klimatföränd- ringar (12)	Vatten (13)	Föroreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)				
Ekonomiska verksamheter (1)		MSEK	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	E	T

A. A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN

A.1 Miljömässigt hållbara verksamheter (taxonomiförenliga)

Kombinerad produktion av värme/kyla och el från bioenergi	CCM 4.20	5	0,2%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	J	J	J	-	J	J	0,2%		
Produktion av värme/kyla med hjälp av restvärme	CCM 4.25	0	0,0%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	J	-	J	J	J	J	0,0%		
Järnvägstransport, godstrafik	CCM 6.2	2	0,1%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	J	-	J	J	-	J	0,1%		
Kapitalutgifter avseende miljömässigt hållbara aktiviteter (taxonomiförenliga) (A.1)		7	0,3%	0,3%	0%	0%	0%	0%	0%	-	J	J	J	J	J	J	0,3%		
Varav möjliggörande verksamheter		-	%	%						-	-	-	-	-	-	-	%		
Varav omställningsverksamheter		-	%	%						-	-	-	-	-	-	-	%		

A.2. Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)

Skogsbruk	CCM 1.3	0	0,0%														0,0%		
Förvärv och ägande av fastigheter	CCM 7.7	131	4,5%														11,8%		
Kapitalutgifter för de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		131	4,5%														11,8%		
A. A. Kapitalutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)		138	4,8%														12,1%		

B. B. AKTIVITETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN

Kapitalutgifter för verksamheter som inte omfattas av taxonomin	2 765	95,2%
TOTALT	2 903	100%

Taxonomi – Driftsutgifter

Andel av driftsutgifter från produkter eller tjänster hänförliga till taxonomiförenliga ekonomiska verksamheter – upplysningar som omfattar år 2025

Räkenskapsår 2025	2025			Kriterier för väsentligt bidrag						DNSH-kriteriet (orsakar inte betydande skada)						Minimiskyddsåtgärder (17)	Andel för- enliga med taxonomikra- ven (A.1) eller som omfattas av taxonomik- raven (A.2) Andel av driftsutgifter, år 2024 (18)	Kategori (mög- liggörande verksamhet) (19)	Kategori (omställnings- verksamhet) (20)
	Kod (2)	Driftsutgifter (3)	Andel av driftsutgifter, år 2025 (4)	Begränsning av klimatföränd- ringar (5)	Anpassning till klimatföränd- ringar (6)	Vatten (7)	Föroreningar (8)	Cirkulär ekonomi (9)	Biologisk mångfald (10)	Begränsning av klimatföränd- ringar (11)	Anpassning till klimatföränd- ringar (12)	Vatten (13)	Föroreningar (14)	Cirkulär ekonomi (15)	Biologisk mångfald (16)				
Ekonomiska verksamheter (1)	MSEK	%	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J; N; N/EL	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	J/N	%	E	T

A. A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN

A.1 Miljömässigt hållbara verksamheter (taxonomiförenliga)																			
Kombinerad produktion av värme/kyla och el från bioenergi	CCM 4.20	11	0,5%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	J	J	J	-	J	J	0,6%		
Produktion av värme/kyla med hjälp av restvärme	CCM 4.25	0	0,0%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	J	-	J	J	J	J	0,0%		
Järnvägstransport, godstrafik	CCM 6.2	140	6,1%	J	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	N/EL	-	J	-	J	J	-	J	5,9%		
Driftsutgifter (Opex) avseende miljömässigt hållbara aktiviteter (taxonomiförenliga) (A.1)		151	6,6%	6,6%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	-	J	J	J	J	J	6,5%		
Varav möjliggörande verksamheter		-	%	%							-	-	-	-	-	-	%		
Varav omställningsverksamheter		-	%	%							-	-	-	-	-	-	%		
A.2. Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)																			
Skogsbruk	CCM 1.3	0	0,0%														0,0%		
Driftsutgifter för de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)		0	0,0%														0,0%		
A. Driftsutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin (A.1+A.2)		151	6,6%														6,5%		

B. B. AKTIVITETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN

Driftsutgifter för verksamheter som inte omfattas av taxonomin	2 132	93,4%
TOTALT	2 283	100%

Kärnenergi- och fossilgasrelaterade verksamheter

Kärnenergi-relaterade verksamheter

- | | | |
|---|--|-----|
| 1 | Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot forskning, utveckling, demonstration och utbyggnad av innovativa elproduktionsanläggningar som producerar energi från kärnenergiprocesser med minimalt avfall från bränslecykeln. | NEJ |
| 2 | Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande och säker drift av nya kärntekniska anläggningar för produktion av el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion, samt för säkerhetsuppggraderingar av dessa, med hjälp av bästa tillgängliga teknik. | NEJ |
| 3 | Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot säker drift av befintliga kärntekniska anläggningar som producerar el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion från kärnenergi, samt säkerhetsuppggraderingar av dessa. | NEJ |

Fossilgasrelaterade verksamheter

- | | | |
|---|---|-----|
| 4 | Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande eller drift av elproduktionsanläggningar som producerar el med hjälp av fossila gasformiga bränslen. | NEJ |
| 5 | Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, renovering och drift av anläggningar för kombinerad produktion av värme/kyla och el med hjälp av fossila gasformiga bränslen. | NEJ |
| 6 | Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, renovering och drift av värmeproduktionsanläggningar som producerar värme/kyla med hjälp av fossila gasformiga bränslen. | NEJ |

Hn5 Lägen nära områden med känslig biologisk mångfald

E4 IRO-1

Lägen nära områden med känslig biologisk mångfald:

Platser:	Natura 2000	UNESCO världsarvs-område	Viktigt område för biologisk mångfald	Övriga skyddade områden ¹	Typ av verksamhet
Billeruds produktionsenheter					
Gruvön	–	–	–	–	Massa och pappersproduktion
Karlsborg	–	–	–	–	
Frövi/Rockhammar	–	–	–	–	
Skärblacka ³	✓	–	–	✓	
Gävle ³	✓	–	–	✓	
Jakobstad ³	✓	–	✓	–	
Escanaba	–	–	–	–	
Quinnesec	–	–	–	–	Konverteringsanläggning
Wisconsin Rapids	–	–	–	–	
Billerudägd skog²					
Svenska län					
Dalarna	✓	–	–	✓	Billerud äger skog och bedriver begränsat skogsbruk
Jämtland	✓	–	–	✓	
Uppsala	–	–	–	–	
Gävleborg	–	–	–	–	
Örebro	–	–	–	–	
Billerud sköter skogsbruket men äger inte skogen²					
Svenska län					
Norrbottnen	✓	–	✓	✓	Billerud bedriver skogsbruk
Dalarna	✓	–	✓	✓	
Gävleborg	✓	–	✓	✓	
Uppsala	✓	–	✓	✓	
Stockholm	✓	–	–	✓	
Södermanland	✓	–	✓	✓	
Västmanland	✓	–	✓	✓	
Örebro	✓	–	✓	✓	
Värmland	✓	–	–	✓	

Lägen nära områden med känslig biologisk mångfald:

Platser:	Natura 2000	UNESCO världsarvs-område	Viktigt område för biologisk mångfald	Övriga skyddade områden ¹	Typ av verksamhet
Lettisk kommun²					
Alūksnes	–	–	–	✓	Billerud bedriver skogsbruk
Augšdaugavas	–	–	✓	✓	
Bauskas	–	–	–	✓	
Cēsu	–	–	–	✓	
Dienvidkurzemes	✓	–	–	–	
Jēkabpils	–	✓	–	–	
Kuldīgas	–	✓	–	–	
Limbažu	–	–	–	✓	
Līvānu	–	–	✓	–	
Madonas	–	–	✓	–	
Ogres	–	–	✓	–	
Preiļu	–	–	✓	–	
Ropažu	–	–	✓	–	
Rēzeknes	✓	–	✓	–	
Saldus	✓	–	✓	–	
Saulkrastu	–	–	✓	–	
Siguldas	✓	–	✓	–	
Smiltenes	–	–	✓	–	
Tukuma	✓	–	✓	–	
Valmieras	✓	–	✓	–	
Varakļānu	–	–	✓	–	
Ventspils	✓	–	✓	–	

1 Naturresevat och nationalparker

2 Trakter där Billerud har avverkat under rapporteringsåret som identifierats ligga nära biodiversitetskänsliga områden. Trakterna har kartlagts på en aggregerad nivå. Detta är baserat på länsnivå för Sverige och på kommunnivå för Lettland.

3 Produktionsenheten ligger nära ett biodiversitetskänsligt område, vilket inte identifierades i mappningen under föregående rapporteringsperiod. Detta har nu korrigerats och återspeglas i tabellen för 2025

Finansiella rapporter

Finansiella rapporter för koncernen	148
Koncernens noter	152
Finansiella rapporter för moderbolaget	181
Moderbolagets noter	185
Underskrifter	195
Revisionsberättelse	196
Granskningsberättelse, hållbarhetsrapport	199

Finansiella rapporter för koncernen 148

Resultaträkning för koncernen	148
Rapport över Övrigt totalresultat för koncernen	148
Balansräkning för koncernen	149
Förändringar i koncernens eget kapital	150
Kassaflödesanalys för koncernen	151

Koncernens noter 152

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper	152
Not 2 Rörelseresultat per segment samt nettoomsättning och anläggningstillgångar per geografisk marknad	155
Not 3 Övriga rörelseintäkter	156
Not 4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	156
Not 5 Personal och personalkostnader	157
Not 6 Finansnetto	158
Not 7 Skatt	158
Not 8 Resultat per aktie	159
Not 9 Immateriella tillgångar	160
Not 10 Materiella anläggningstillgångar	162
Not 11 Skogstillgångar	163
Not 12 Nyttjanderättstillgångar	164
Not 13 Andelar i intressebolag	165
Not 14 Övriga innehav	166
Not 15 Varulager	166
Not 16 Eget kapital	167
Not 17 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	168
Not 18 Avsättningar	170
Not 19 Räntebärande skulder	170
Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	171
Not 21 Finansiella tillgångar och skulder	171
Not 22 Finansiella risker	172
Not 23 Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare	176
Not 24 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys	179
Not 25 Händelser efter balansdagen	180
Not 26 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	180
Not 27 Närstående	180

Finansiella rapporter för moderbolaget 181

Resultaträkning för moderbolaget	181
Rapport över Övrigt totalresultat för moderbolaget	181
Balansräkning för moderbolaget	182
Förändringar i moderbolagets eget kapital	183
Kassaflödesanalys för moderbolaget	184

Moderbolagets noter 185

M1 Väsentliga redovisningsprinciper	185
M2 Nettoomsättning per aktivitet och geografiska marknader	186
M3 Övriga rörelseintäkter	186
M4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	186
M5 Personal och personalkostnader	186
M6 Finansnetto	187
M7 Bokslutsdispositioner	187
M8 Skatt	187
M9 Immateriella tillgångar	188
M10 Materiella anläggningstillgångar	188
M11 Skogstillgångar	188
M12 Operationella leasingavtal	188
M13 Andelar i koncernbolag	189
M14 Andelar i intressebolag	190
M15 Övriga innehav	190
M16 Eget kapital	191
M17 Förslag till vinstdisposition	191
M18 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	191
M19 Avsättningar	192
M20 Skulder till kreditinstitut	192
M21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	192
M22 Finansiella tillgångar och skulder	192
M23 Finansiella risker	192
M24 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys	193
M25 Obeskattade reserver	193
M26 Händelser efter balansdagen	193
M27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	193
M28 Närstående	194
M29 Uppgifter om moderbolaget	194

Underskrifter

195

Revisionsberättelse

196

Granskningsberättelse, hållbarhetsrapport

199

Finansiella rapporter för koncernen

Resultaträkning för koncernen

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2	40 488	43 453
Övriga rörelseintäkter	3	248	659
Förändringar av varulager		-49	-77
Råvaror och förnödenheter		-21 101	-22 205
Övriga externa kostnader	4	-9 303	-10 195
Personalkostnader	5, 23	-6 509	-6 264
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	9, 10, 12	-2 868	-2 860
Förändring av värdet av biologiska tillgångar	11	14	9
Resultatandel i intressebolag	13	310	41
Rörelseresultat	2	1 230	2 561
Finansiella poster	6		
Finansiella intäkter		87	118
Finansiella kostnader		-427	-431
Finansnetto		-340	-313
Resultat före skatt		890	2 248
Skatt	7	-179	-501
Årets resultat		711	1 747
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		711	1 747
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Årets resultat		711	1 747
Resultat per aktie före utspädning, SEK	8	2,86	7,02
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	8	2,86	7,02

Rapport över Övrigt totalresultat för koncernen

MSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		711	1 747
Poster som inte kan omföras till periodens resultat			
Omvärdering av skogsmark	11	-14	319
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	17	20	257
Periodens förändring i verkligt värde avseende aktier i Övriga innehav		3	-
Intressebolag redovisade enligt kapitalandelsmetoden - andel av			
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	13	121	-
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	7	-2	-134
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat		128	442
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat			
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-1 501	883
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	21	662	-865
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat	21	-292	191
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	7, 21	-76	141
Summa poster som har eller kan omföras till periodens resultat		-1 207	350
Årets totalresultat		-368	2 539
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-368	2 539
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
Årets totalresultat		-368	2 539

Balansräkning för koncernen

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR	1, 21		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	9	2 383	2 296
Materiella anläggningstillgångar	10	28 242	29 105
Skogstillgångar	11	721	721
Nyttjanderättstillgångar	12	514	556
Andelar i intressebolag och joint ventures	13	1 351	939
Övriga innehav	14	16	13
Uppskjutna skattefordringar	7	5	328
Förmånsbestämd nettotillgång	17	542	637
Långfristiga fordringar		165	167
Summa anläggningstillgångar		33 939	34 762
Omsättningstillgångar			
Immateriella tillgångar	9	311	147
Varulager	15	6 413	6 755
Kundfordringar		3 710	4 762
Skattefordringar		223	5
Övriga fordringar		864	683
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		648	554
Likvida medel	24	1 281	2 561
Summa omsättningstillgångar		13 450	15 467
Summa tillgångar		47 389	50 229

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	1, 21		
Eget kapital	16		
Aktiekapital		1 843	1 843
Övrigt tillskjutet kapital		7 613	7 613
Reserver		544	1 640
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		17 743	17 883
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		27 743	28 979
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–
Summa eget kapital		27 743	28 979
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	19	4 646	5 004
Leasingskulder	12,19	330	345
Avsättningar för pensioner	17	543	596
Övriga avsättningar	18	206	229
Uppskjutna skatteskulder	7	3 661	3 708
Övriga skulder		48	121
Summa långfristiga skulder		9 434	10 003
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	19	2 221	2 399
Leasingskulder	12,19	196	218
Leverantörsskulder	24	4 626	5 159
Skatteskulder		6	43
Övriga skulder		480	751
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	2 315	2 634
Avsättningar	18	368	43
Summa kortfristiga skulder		10 212	11 247
Summa skulder		19 646	21 250
Summa eget kapital och skulder		47 389	50 229

Förändringar i koncernens eget kapital

MSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Balanserade vinstmedel och årets resultat	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Omvärderings- reserv	Säkrings- reserv				
Ingående eget kapital 2025-01-01	16	1 843	7 613	1 501	372	-233	17 883	28 979	-	28 979
Årets totalresultat				-1 501	111	294	728	-368		-368
Utdelning till moderbolagets aktieägare							-870	-870		-870
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2							2	2		2
Utgående eget kapital 2025-12-31		1 843	7 613	-	483	61	17 743	27 743	-	27 743

MSEK	Not	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Balanserade vinstmedel och årets resultat	Totalt	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Omvärderings- reserv	Säkrings- reserv				
Ingående eget kapital 2024-01-01	16	1 843	7 613	618	118	312	16 441	26 945	-	26 945
Årets totalresultat				883	254	-533	1 935	2 539		2 539
Utdelning till moderbolagets aktieägare							-497	-497		-497
Säkringsresultat som överförs till anskaffningsvärde i anläggningstillgångar						-12		-12		-12
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, IFRS 2							4	4		4
Utgående eget kapital 2024-12-31		1 843	7 613	1 501	372	-233	17 883	28 979	-	28 979

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten	24		
Resultat efter finansiella poster		890	2 248
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		2 666	2 343
Betald skatt		-257	-428
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		3 299	4 163
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-206	-422
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		677	-815
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-603	104
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 167	3 030
Investeringsverksamheten			
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	9, 10	-2 656	-2 437
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		22	19
Förvärv av finansiella tillgångar/tillskott till intressebolag/övriga innehav		-4	-14
Utdelning från intressebolag		23	20
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 615	-2 412
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		3 470	4 349
Amortering av låneskuld		-4 223	-4 397
Utdelning		-870	-497
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 623	-545
Periodens kassaflöde		-1 071	73
Likvida medel vid årets början		2 561	2 304
Omräkningsdifferens i likvida medel		-209	184
Likvida medel vid årets slut		1 281	2 561

Koncernens noter

1 Väsentliga redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder så som de har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Ändrade redovisningsprinciper

De nya och ändrade standarder och tolkningar som är tillämpliga från och med 2025 har inte haft någon väsentlig effekt på Billeruds redovisning. Inga ändrade standarder eller tolkningar med tillämpningstidpunkt under kommande år har förtidstillämpats.

Rapporteringsvaluta

Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). De finansiella rapporterna presenteras i miljoner svenska kronor (MSEK). Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Bedömningar gjorda av bolagsledningen vid tillämpningen av IFRS Redovisningsstandarder som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna beskrivs i not 13. Dessa avser redovisningen av Billeruds aktieinnehav i BSÖ Holding AB.

Avseende uppskattningar som innebär en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade värdena för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår är bedömningen att det inte föreligger några sådana vid årets slut.

Beräkningar avseende goodwill och pensioner baseras på osäkra uppskattningar, vilka beskrivs mer detaljerat i not 9 och not 17. Dessa uppskattningar bedöms dock inte vara sådana som innebär en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade värdena för tillgångar och skulder under det kommande räkenskapsåret.

Rörelsesegment

Billeruds verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten bolagets högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller bolagsledningsperspektiv. Koncernens verksamhet är organiserad på så sätt att koncernledningen följer upp nettoförsäljningen, EBITDA-resultat, rörelseresultat och för-

säljningsvolym baserat på den region där produkterna tillverkas och utgör därmed koncernens rörelsesegment. I koncernledningen ingår en ansvarig för respektive region och Billeruds operativa rörelsesegment har identifierats och består av Region Europa, Region Nordamerika samt Övrigt. Valutasäkring mm ingår i Övrigt, men redovisas separat i årsredovisningen.

Skogs- och transportverksamheten i Europa ingår i Övrigt och levererar främst tjänster och virke. Resultatet från affärsverksamheten följs inte upp av företagets högste verkställande beslutsfattare eftersom en stor del av verksamheten säljer till självkostnadspris internt inom Sverige och utgör därför inte ett eget segment.

Koncerninterna eliminerings ingår också i Övrigt, därför redovisas de inte i en separat kolumn i not 2.

Intäkter

Intäkter från avtal med kunder

Billeruds prestationsåtagande utgörs främst av leverans av varor samt tjänster i begränsad omfattning.

Uppfyllande av prestationsåtagande av varor

Intäktsredovisning ska ske när (eller allt eftersom) Billerud uppfyller ett prestationsåtagande genom att överföra kontrollen av en vara, vilket utgörs av förpackningsmaterial och produkter av nyfiber, till kund. För att avgöra vem som har kontroll över varan och när kontrollen övergår beaktar Billerud främst de risker och fördelar som är förknippade med varan, där leveransvillkoret utgör den starkaste indikatorn vid bedömningen. Transaktionspriset för fullföljande av prestationsåtagandet, består av en fast och rörlig komponent, där den fasta delen utgör grunden och den rörliga delen inkluderar olika rabatter, så som volymrabatter och kassarabatter.

Uppfyllande av prestationsåtagande av tjänster

Inom Billerud utgörs tjänster främst av transporttjänster och skogsbruk. I takt med att kunder erhåller och förbrukar samtliga de fördelar som tillhandahålls genom Billeruds tjänster, sker intäktsredovisning över tid i samband med att tjänsterna utförs.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, övriga fordringar, kundfordringar, lång-

fristiga fordringar, finansiella placeringar samt derivat. På skuldsidan finns övriga skulder, leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har främst anskaffats för att säkra koncernens valuta-, el- och naturgasexponering.

Vinster och förluster avseende säkringsinstrument redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinster och förluster redovisas för de poster som säkrats.

Säkring av valuta – kassafördessäkring

Valutaterminer som används för att säkra framtida kassaflöden och prognostiserad försäljning samt inköp i utländsk valuta redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Värdeförändringarna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven inom eget kapital till dess att det säkrade flödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till nettoomsättningen i resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen. Om den säkrade posten avser en framtida betalning för förvärv av en icke-finansiell tillgång såsom Billeruds materiella anläggningstillgångar, inkluderas det ackumulerade beloppet avseende säkringsreserven i det redovisade värdet för den förvärvade posten vid anskaffningstidpunkten. Resultat påverkas där efter med avskrivningar och nedskrivningar, i enlighet med den säkrade postens avskrivningsperiod.

Derivat – el och naturgas

Billerud köper el och naturgas från externa leverantörer. För att löpande säkra el- och naturgaspriserna kan Billerud teckna el- och naturgasderivat. Derivat som skyddar det prognostiserade utflödet av energikostnader redovisas i balansräkningen till verkligt värde.

Värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven inom eget kapital tills dess att det säkrade utflödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen.

De realiserade resultaten av dessa derivat redovisas löpande i rörelseresultatet som en korrigerings av energikostnaderna.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen redovisar förlustreserver avseende förväntade kreditförluster avseende kundfordringar. För andra finansiella tillgångar än kundfordringar som värderas till upplupet anskaffningsvärde bedöms möjliga förväntade kreditförluster var negligerbara. Förlustreserven för kundfordringar värderas alltid till ett belopp motsvarande förväntade kreditförluster under hela fordringens löptid.

Osäkra kundfordringar baseras på förväntade kreditförluster och består av en generell reserv och en individuell bedömning. För den generella reserven beräknas en procentsats baserat på historiska kreditförluster och framåtblickande antaganden. För den individuella bedömningen beaktas kundens nuvarande situation och andra relevanta omständigheter till exempel kreditförsäkringsstatus, historisk situation, geografiska/politiska situation.

Nedskrivningar redovisas som övrig extern kostnad i resultaträkningen.

Materiella anläggningstillgångar och skogstillgångar

Ägda tillgångar

Skogstillgångar består av två delar, växande träd och skogsmark. Växande träd redovisas som biologiska tillgångar och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Skogsmark redovisas som marktillgång i enlighet med IAS 16 - materiella anläggningstillgångar och värderas till verkligt värde (omvärderingsmetoden) via övrigt totalresultat. Skogstillgångarna redovisas på en egen rad i balansräkningen. Övriga materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Skogstillgångar

Koncernens skogstillgångar redovisas till verkligt värde främst baserat på transaktionspriserna för skogsfastigheter i de områden där koncernen har skog. Värdering av verkligt värde baseras på nivå 3. Det totala värdet av skogstillgångarna allokteras över växande träd, som redovisas som biologiska tillgångar och skogsmark. Värdet som allokteras till de biologiska tillgångarna fastställs genom att nuvärdet av förväntade kassaflöden, minus försäljningskostnader, beräknas från avverkning av de träd som just nu växer. Värdet på skogsmarken beräknas som skillnaden mellan det totala värdet av skogstillgångarna och de biologiska tillgångarna. Förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar redovisas i resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde på skogsmark redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat del av eget kapital, omvärderingsreserv. Om däremot det verkliga värdet på skogsmarken skulle vara mindre än anskaffningsvärdet redovisas skillnaden i resultatet som en nedskrivning. Skogstillgångarnas anskaffningsvärde är låga och sannolikheten för nedskrivning är låg.

En extern omvärdering av skogstillgångar sker normalt vart tredje till femte år.

Avskrivningsprinciper

Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Industribyggnader	20–33 år
Bostads- och kontorsbyggnader	30–50 år
Markanläggningar	20–25 år
Maskiner för massa- och papperstillverkning	20–25 år
Övriga maskiner	10 år
Fordon, inventarier och komponenter	3–5 år

Immateriella tillgångar

Utsläppsrätter

Billerud deltar i det europeiska systemet för utsläppsrätter och får varje år en fri tilldelning av utsläppsrätter. Billerud har valt att redovisa utsläppsrätter som en kortfristig immateriell tillgång eftersom Billerud avser att sälja eller utnyttja utsläppsrätter inom 12 månader och som en förutbetalad intäkt. Utsläppsrätter redovisas initialt till marknadsvärdet per den dag tilldelning sker.

Under räkenskapsåret löses den förutbetalda intäkten upp linjärt i takt med att faktiska utsläpp sker och en skuld för förbrukade utsläppsrätter redovisas. Både intäkter och kostnader redovisas på raden för Råvaror och förnödenheter i resultaträkningen för att uppnå syftet med tilldelningen av utsläppsrätter, det vill säga att tilldelade utsläppsrätter ska täcka Billeruds utsläpp av koldioxid.

Vid efterföljande värdering för utsläppsrätter sker bedömning utifrån om anskaffningspriset (tilldelningspris) är högre eller lägre än rådande marknadspris på bokslutsdagen. Det finns en aktiv marknad för utsläppsrätter och det fastställs dagligen ett observerbart marknadspris på utsläppsrätter. Marknadspriset speglar det pris som Billerud förväntar tillgodogöra sig vid en försäljning av utsläppsrätterna och utgör därmed restvärdet för tillgången. Billerud tecknar löpande under året forwardkontrakt för en förutbestämd andel av utsläppsrätterna med leverans i december. Eventuellt positivt resultat av försäljning av utsläppsrätter redovisas vid leverans i december. Utsläppsrätternas avskrivningsbara belopp är noll eftersom det inte sker någon löpande förbrukning av utsläppsrätterna efter att föregående års skuld har reglerats. I stället genomförs nedskrivningsbedömning.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över den beräknade nyttjandeperioden för den immateriella tillgången, såvida denna nyttjandeperiod inte är obestämbara.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Balanserade utvecklingsutgifter och programvaror 3–10 år.

Varulager

Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar fasta och rörliga utgifter som uppstår vid förvärvet av lagertillgångarna och nödvändig transport av dem till deras nuvarande plats och skick. Om det ej är praktiskt möjligt att tillämpa FIFU kan en vägd genomsnittsberäkning användas då den ger en god approximation av FIFU-metoden.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Ersättningar till anställda

Billerud har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner.

Avgiftsbestämda planer

Pensionsplaner där företagets åtaganden är begränsade till de avgifter företaget åtagit sig att betala klassificeras som avgiftsbestämda pensionsplaner. Bolagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt bolaget under en period.

Förmånsbestämda planer

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till dess nuvärde. Diskonteringsräntan i Sverige är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation, inklusive bostadsobligation, med en löptid som motsvarar löptiden för koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Utöver dessa tillkommer ett påslag vilket är differensen mellan räntan på bostadsobligation och nominell statsobligation med liknande löptid. I USA baseras diskonteringsräntan på den avkastningskurva som avspeglar avkastning på företagsobligationer av hög kvalitet (AA och AAA). Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "projected unit credit method". Dessutom

beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per bokslutsdagen.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller genom att antagandena ändras. Aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat.

I balansräkningen redovisat värde för pensioner och liknande förpliktelser motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten. Ränta på pensionsskulder redovisas i finansnettot. Korrigering av tidigare års intjänning samt vinster och förluster på grund av ändringar av pensionsplaner redovisas i rörelseresultatet.

Åtaganden för ålders- och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecta. En sådan försäkring är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Billerud har inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har incitamentsprogram i form av aktierelaterade ersättningar som kan ge koncernledningen och andra nyckelmedarbetare rätt till aktier i Billerud om, utöver fortsatt anställning och behållande av köpta Billerudaktier (LTIP 2023 och LTIP 2024), vissa prestationsvillkor uppfylls (se not 23). Verkligt värde på dessa aktierätter per programets start redovisas över intjäningsperioden som personalkostnad och som en ökning i eget kapital. Justeringar av redovisade belopp görs löpande för förväntad uppfyllnad av programmets anställnings- och prestationsvillkor och justeras slutligen för att återspegla det faktiska utfallet på dessa villkor. Sociala avgifter för programmen redovisas under intjäningsperioden, redovisas som personalkostnad i resultaträkningen och en skuld i balansräkningen, som löpande baseras på aktiernas verkliga värde.

2 Rörelseresultat per segment samt nettoomsättning och anläggningstillgångar per geografisk marknad

Billeruds verksamhet inom förpackningsmaterial är indelad i två huvudsakliga rörelsesegment baserat på den geografiska region där produkterna tillverkas: Region Europa och Region Nordamerika. Övrigt omfattar Procurement och Wood Supply i Europa, ScandFibre Logistics AB, Consolidated Waterpower Company, uthyrningsverksamhet,

vilande bolag, inaktiva tillgångar, realisationsresultat från försäljning av bolag, jämförelsestörande poster samt kostnader till följd av större investeringar i produktionsstrukturen. Övrigt inkluderar även koncerngemensamma funktioner, koncernelimineringar (inklusive IFRS 16) samt resultatandelar i intressebolag. Valutasäkring m.m. inkluderar resultat

från säkring av koncernens nettovalutaflöden och omvärdering av kundfordringar samt kundinbetalningar. De båda sistnämnda redovisas separat som valutasäkring m.m. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i fakturerings- och inköpskurser ingår i respektive regions resultat.

Resultat per rörelsesegment

MSEK	Region Europa		Region Nordamerika		Övrigt (exkl. valutasäkring m m)		Valutasäkring m m		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	25 640	28 342	11 783	12 122	3 093	2 971	-28	18	40 488	43 453
<i>Produktområde</i>										
Vätskekartong	8 621	10 111	-	-	-	-	-	-	8 621	10 111
Containerboard	4 982	5 470	42	-	-	-	-	-	5 024	5 470
Kraft och special papper	3 633	4 081	-	-	-	-	-	-	3 633	4 081
Säckpapper	3 258	3 240	-	-	-	-	-	-	3 258	3 240
Förpackningskartong	2 434	2 740	47	-	-	-	-	-	2 481	2 740
Avsalumassa	2 436	2 437	1 296	1 568	-	-	-	-	3 732	4 005
Grafiskt papper	-	-	8 268	8 360	-	-	-	-	8 268	8 360
Etikettpapper	-	-	2 130	2 194	-	-	-	-	2 130	2 194
Övrigt	276	263	-	-	3 093	2 971	-28	18	3 341	3 252
Råvaror och förnödenheter / Förändring av varulager	-14 529	-15 633	-4 089	-4 210	-2 532	-2 439	-	-	-21 150	-22 282
Övriga intäkter och rörelsens kostnader	-8 713	-9 301	-5 387	-5 721	-1 141	-728	1	-	-15 240	-15 750
EBITDA	2 398	3 408	2 307	2 191	-580	-196	-27	18	4 098	5 421
EBITDA, %	9	12	20	18	-19	-7	-	-	10	12
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 982	-1 897	-689	-749	-197	-214	-	-	-2 868	-2 860
Rörelseresultat	416	1 511	1 618	1 442	-777	-410	-27	18	1 230	2 561
Rörelsemarginal, %	2	5	14	12	-25	-14	-	-	3	6
Finansiella poster									-340	-313
Skatt									-179	-501
Periodens resultat									711	1 747

Av koncernens nettoomsättning på MSEK 40 488 (43 453), utgjorde MSEK 701 (798) försäljning av tjänster.

Inom Region Europa finns en kund som står för mer än 10 % av koncernens totala nettoomsättning.

I segmentet Övrigt ingår poster som klassificeras som jämförelsestörande och uppgick till MSEK -78 (254). Dessa poster består av omstrukturingskostnader MSEK -350 (58) och omvärdering av biologiska tillgångar MSEK 272 (15) i intressebolaget BSÖ Holding AB. Under 2024 fanns även jämförelsestörande poster relaterat till vinst vid pensionsreglering i USA MSEK 389, transformationskostnader i USA MSEK -278 och realisationsvinst för avyttrade tillgångar i Wisconsin om MSEK 70.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar

MSEK	2025	2024
Region Europa	1 568	1 822
Region Nordamerika	912	557
Övrigt	176	58
Totalt	2 656	2 437

Geografiska marknader

MSEK	Nettoomsättning ¹		Anläggningstillgångar ²	
	2025	2024	2025	2024
USA ³	12 477	13 093	5 402	6 123
Sverige	4 724	4 158	27 300	26 935
Tyskland	3 560	3 929	1	2
Italien	2 377	2 401	1	–
Kina	1 981	2 639	2	3
Spanien	1 346	1 969	1	1
Storbritannien	1 208	1 516	1	–
Finland	1 001	478	398	451
Turkiet	972	1 201	–	–
Frankrike	731	1 350	1	1
Nederländerna	678	774	–	–
Grekland	603	238	–	–
Danmark	528	653	–	–
Polen	417	417	–	–
Mexiko	397	447	–	–
Serbien	389	348	–	–
Sydafrika	346	335	–	–
Indien	341	542	–	–
Marocko	321	318	–	–
Egypten	310	225	–	–
Kanada	300	347	–	–
Saudi Arabien	298	358	–	–
Övriga Europa	2 018	2 112	103	100
Övriga världen	3 165	3 605	1	1
Totalt	40 488	43 453	33 211	33 617

1 Nettoomsättning består av försäljning till länder där Billerud har sina kunder.

2 Anläggningstillgångar inkluderar immateriella och materiella anläggningstillgångar, nyttjanderättstillgångar, andelar i intressebolag samt skogstillgångar.

3 Omsättning i USA är till 98% (97) tillverkad i USA.

3 Övriga rörelseintäkter

MSEK	2025	2024
Sålda tjänster	37	32
Aktiverat arbete för egen räkning	17	35
Försäkringsersättning	–	4
Vinst från reglering – pensioner	–	389
Tillfällig uthyrning av personal	3	11
Försäljning av el	29	32
Statliga bidrag	17	19
Försäljning av anläggningstillgångar	26	84
Licensavtal	14	15
Valutakursvinster	88	–
Övrigt	17	38
Totalt	248	659

4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

MSEK	2025	2024
KPMG		
Revisionsuppdrag	14	16
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	3	2
Skatterådgivning	4	4
Totalt	21	22
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	1	1
Totalt	1	1

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses översiktliga granskningar såsom intyg, delårsrapport etc. som resulterat i en rapport från revisorn. Skatterådgivning avser uppdrag som utförts gällande skatter och avgifter. Övriga tjänster avser alla andra uppdrag som inte ingår i ovanstående.

På bolagsstämman 20 maj 2025 beslutades att KPMG AB skulle väljas som revisor intill slutet av årsstämman 2026.

5 Personal och personalkostnader

Antal anställda i medelantal

	2025	Varav män, %	2024	Varav män, %
Sverige	3 785	75	3 957	76
USA	1 659	84	1 694	83
Finland	105	87	109	84
Lettland	49	82	57	75
Tyskland	12	83	12	75
Kina	10	10	10	10
Frankrike	6	67	6	67
Italien	5	60	5	60
Storbritannien	5	100	4	100
Spanien	3	100	3	100
Litauen	3	–	3	–
Övriga länder	10	70	12	60
Totalt	5 652	78	5 872	78

MSEK

Personalkostnader

	2025	2024
Löner och andra ersättningar		
Styrelse, VD och koncernledning ¹	54	70
varav rörlig ersättning	7	18
Övriga anställda	4 836	4 698
varav rörlig ersättning	90	160
Summa löner och andra ersättningar	4 890	4 768

Sociala kostnader

Avtalsenlig pension till VD och koncernledningen		
Förmånsbestämda	–	–
Avgiftsbestämda	10	10
Avtalsenliga pensioner, övriga		
Förmånsbestämda	1	2
Avgiftsbestämda	476	466
Övriga sociala kostnader	1 132	1 018
Summa sociala kostnader	1 619	1 496
Summa personalkostnader	6 509	6 264

¹ Med VD och koncernledning avses koncernens VD och koncernledning.
Med styrelse avses Billerud AB:s styrelse.

Redovisning av andel kvinnor i företagsledningen

	2025	2024
Koncernens företagsledning¹		
Styrelsen ²	33	25
VD och koncernledning	22	22

¹ Avser sammansättning per 31 december.

² Inklusive arbetstagarrepresentanter, exklusive styrelsesuppleanter. Per 31 december 2025 uppgick antalet styrelseledamöter till 9, varav 3 kvinnor. Under året valdes en kvinna in i styrelsen samt en manlig arbetstagarrepresentant gick i pension och ersattes av en manlig arbetstagarrepresentant.

Information om ledande befattningshavares förmåner enligt årsredovisningslagen, se not 23.

6 Finansnetto

MSEK	2025	2024
Finansiella intäkter		
Netto valutakursförändringar	–	21
Ränteintäkter, övriga	73	97
Nettoränta på förmånsbestämd pensionsplaner	13	–
Återvunna nedskrivningar på långfristiga finansiella fordringar	1	–
Summa finansiella intäkter	87	118
Finansiella kostnader		
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	–270	–386
Nettoränta på förmånsbestämd pensionsplaner	–	–16
Netto valutakursförändringar	–125	–
Räntekostnad, leasingskulld	–20	–13
Övriga finansiella kostnader	–12	–16
Summa finansiella kostnader	–427	–431
Totalt finansnetto	–340	–313

Valutakursdifferenser relaterat till finansiella tillgångar och skulder redovisas netto i Finansnettot.

Under 2024 redovisades realiserade kassafödessäkringar om MSEK 12 som en minskning av materiella anläggningstillgångar.

7 Skatt

MSEK	2025	2024
Resultat före skatt		
Sverige	–1 369	215
Övriga länder	2 259	2 033
Summa resultat före skatt	890	2 248
Skattekostnad		
Aktuell skatt		
Periodens skattekostnad	–58	–330
Skatt hänförlig till tidigare period	64	–7
Summa aktuell skatt	6	–337
Uppskjuten skatt		
Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad avseende temporära skillnader	–185	–164
Summa skattekostnad	–179	–501

MSEK	2025	2024
Avstämning effektiv skatt		
Skatt enligt svensk inkomstskattesats	–183	–463
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	–98	–90
Skatter hänförligt till tidigare perioder	64	–7
Ej avdragsgilla kostnader	–12	–6
Resultat av andelar i intressebolag	64	8
Ej skattepliktiga intäkter	2	9
Beskattningsbara intäkter, ej redovisade	–6	–7
Skattekrediter – USA	–16	53
Avdrag för aktietilldelning i incitamentsprogram	–	–2
Övrigt	6	4
Skatt i resultaträkningen	–179	–501
Effektiv skatt, %	20,1	22,3

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

MSEK	2025	2024
Ingående balans	3 380	3 266
Redovisat i resultaträkningen	185	164
Redovisat i eget kapital		
Säkringsreserv	76	-141
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	7	68
Omvärdering av skogsmark	-3	66
Omräkningsdifferenser	11	-43
Utgående balans 31 december	3 656	3 380

MSEK	2025	2024
Uppskjuten skatteskuld		
Anläggningstillgångar	4 192	4 323
Periodiseringsfond	289	289
Säkringsreserv	29	-
IFRS 16 – Leasing	115	129
Övrigt	17	46
Summa uppskjuten skatteskuld	4 642	4 787

Uppskjuten skattefordran

Skattekrediter i USA	211	392
Varulager	107	183
Avsättningar, upplupna kostnader	134	99
Underskott	369	424
Kvarvarande negativa räntenetton	13	50
IFRS 16 – Leasing	118	130
Säkringsreserv	-	67
Övrigt	34	62
Summa uppskjuten skattefordran	986	1 407
Summa netto uppskjuten skatteskuld	3 656	3 380
Varav redovisas som uppskjuten skattefordran	5	328
Varav redovisas som uppskjuten skatteskuld	3 661	3 708

Skattekrediter i USA har en tidsbegränsning på 20 år.

Totalt underskott i USA uppgår till MSEK 2 700 (2 529) och är eviga. Vid beräkning av uppskjuten skattefordran antas delstatsskatt om 5 % och federalskatt om 21 %. Resterande underskott är hänförligt till Finland och har en tidsbegränsning på 10 år.

Temporära skillnader avseende underskottsavdrag i koncernen som inte motsvaras av redovisade uppskjutna skattefordringar uppgår till MSEK 4 (0).

Pelare II

Koncernen omfattas av Lagen om tilläggsskatt för företag i stora koncerner (Pelare II). Bolagets bedömning är dock att någon tilläggsskatt inte kommer att utgå enligt reglerna då särskilda undantagsregler, "Transitional CbCR Safe Harbour", gäller.

8 Resultat per aktie

	2025	2024
Resultat per aktie före utspädning		
Periodens resultat, MSEK	711	1 747
Vägt antal utestående stamaktier	248 704 921	248 648 880
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,86	7,02
Resultat per aktie efter utspädning		
Periodens resultat, MSEK	711	1 747
Vägt antal utestående stamaktier	248 704 921	248 648 880
Justering för antagen utspädning via incitamentsprogram	112 996	-
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	248 817 917	248 648 880
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,86	7,02

Utöver justeringar för incitamentsprogram som inkluderats i beräkningen ovan finns det ytterligare aktierelaterade ersättningar som kan ge en potentiell utspädningseffekt på resultat per aktie före utspädning, men som inte inkluderas i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning eftersom de inte gav upphov till någon utspädningseffekt under de redovisade perioderna.

För mer information gällande aktierelaterade ersättningar, se not 23.

9 Immateriella tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Förvärvade immateriella tillgångar								Intern utveckling				Totalt	
	Goodwill		Kundkontrakt		Programvara		Övriga immateriella tillgångar		Programvara		Pågående nyanläggningar			
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Anskaffningsvärde														
Redovisat värde vid årets ingång	2 272	2 246	567	567	174	167	15	15	–	–	48	–	3 076	2 995
Investeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	138	48	138	48
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Omklassificeringar	–	–	–	–	1	–	–	–	172	–	–	–	1	–
Omräkningsdifferenser	–49	26	–	–	–15	8	–	–	–	–	–	–	–64	34
Redovisat värde vid årets utgång	2 223	2 272	567	567	160	174	15	15	172	–	14	48	3 151	3 076
Akkumulerade avskrivningar														
Redovisat värde vid årets ingång	–	–	–567	–567	–170	–159	–12	–11	–	–	–	–	–749	–737
Avskrivningar	–	–	–	–	–2	–5	–1	–1	–	–	–	–	–3	–6
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–	1	–	–	–	–	–	–	1
Omräkningsdifferenser	–	–	–	–	15	–7	–	–	–	–	–	–	15	–7
Redovisat värde vid årets utgång	–	–	–567	–567	–157	–170	–13	–12	–	–	–	–	–737	–749
Akkumulerade nedskrivningar														
Redovisat värde vid årets ingång	–31	–31	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–31	–31
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Redovisat värde vid årets utgång	–31	–31	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–31	–31
Redovisade värden enligt balansräkningen	2 192	2 241	–	–	3	4	2	3	172	–	14	48	2 383	2 296

Investeringsåtaganden

Under 2025 har koncernen slutit avtal om framtida förvärv av immateriella anläggningstillgångar om cirka MSEK 46 (80), dessa åtaganden förväntas bli reglerade inom ett år.

Immateriella tillgångar – kortfristiga

MSEK	Utsläppsrätter	
	2025	2024
Anskaffningsvärde		
Redovisat värde vid årets ingång	147	123
Erhållna utsläppsrätter	544	492
Externt inköp	5	5
Försäljning	-328	-413
Avräkning mot svenska staten	-57	-60
Redovisat värde vid årets utgång	311	147
Accumulerade nedskrivningar		
Redovisat värde vid årets ingång	-	-12
Nedskrivningar	-2	-18
Försäljning	2	30
Redovisat värde vid årets utgång	-	-
Redovisat värde enligt balansräkningen	311	147

Under 2025 redovisades ett positivt resultat om MSEK 507 (471) från utsläppsrätter, vilket redovisats under posten Råvaror och förnödenheter i resultaträkningen. Utsläppsrätter som Billerud är berättigad till men ännu inte tilldelats uppgick till MSEK 40 (33) och redovisas som upplupen intäkt fram till dess att tilldelning sker. Vid årets slut uppgick skulden för utsläpp till MSEK 48 (53), vilket redovisats som en övrig kortfristig skuld.

I enlighet med gällande lagstiftning för EU Emission Trading Scheme (EU ETS) har Billerud endast tilldelats fria utsläppsrätter i enlighet med ETS 1 under räkenskapsåret 2025, men erhåller inga fria utsläppsrätter från och med 2026. När Billerud ingår i ETS 2 är nuvarande bedömning att Billerud kommer att behöva köpa utsläppsrätter från och med 2028.

För mer information om utsläppsrätter, se Riskavsnittet på sidan 38 samt E1 SBM-3 på sidan 77.

Goodwill

Koncernens goodwill härrör från två förvärv, MSEK 1 951 som uppkom i samband med förvärvet av Korsnäs 2012 och MSEK 241 som uppkom i samband med förvärvet av Verso Corporation 2022.

Återvinningsvärdet har beräknats som nyttjandevärdet.

Nedskrivningsprövningarna bygger på en femårig prognosperiod. Antaganden i flerårsplanen har en bas i historiska erfarenheter och prognoser beträffande marknadsutvecklingen med mera. De främsta antagandena avser volymtillväxt, EBITDA marginal, rörelsekapital och investeringsbehov. Prognoserna bygger på företagsledningens bedömningar och grundar sig på både interna och externa källor. I prognosen

för region Europa har en något ökande EBITDA-marginal under de kommande fem åren använts, jämfört med utfall de senaste tre åren.

Resultatet av de genomförda nedskrivningstesterna har inte medfört att något nedskrivningsbehov för goodwill har identifierats.

Goodwill från förvärvet av Korsnäs

Goodwillvärdet har allokerats till Region Europa, som är en kassagenererande enhet i linje med Billeruds organisationsstruktur.

Beräkningarna bygger på kassaflöde utifrån affärsplanen som antogs 2025, avseende 2026. För 2027–2028 har uppskattningar gjorts för varje väsentligt antagande. För perioden 2027–2028 förväntas en volymökning som är högre än de långsiktiga antagandena medan övriga parametrar är i nivå med 2029–2030. För 2029–2030 har följande antaganden använts: en årlig volymtillväxt på 1,8%, en ökning av försäljningspriser med 2,2% samt en kostnadsinflation om 2,0%. Åren fram till 2030 förväntas en något lägre investeringstakt än ett normalår.

För perioden bortom 2030 har en årlig tillväxttakt på 2% använts för att extrapolera kassaflödena i nedskrivningsprövningen.

I nedskrivningsprövningen har en diskonteringsränta före skatt på 8,3% (8,7) använts.

En känslighetsanalys visar att återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten skulle bli lika med dess redovisade värde vid följande förändringar i ett enskilt väsentligt antagande för perioden 2028–2031: en minskning av volymtillväxt till -0,4%, en sänkning av försäljningsprisökning till +1,4%, en ökning av kostnadsinflationen till +4,5%. För perioden 2026–2031 skulle en höjning av diskonteringsränta före skatt till 10,7% medföra att återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten skulle bli lika med dess redovisade värde. Känslighetsanalysen är baserad på en förändring i ett enskilt väsentligt antagande, medan alla övriga antaganden förblir oförändrade.

Goodwill från förvärvet av Verso Corporation

Goodwillvärdet har allokerats till Region Nordamerika, som är en kassagenererande enhet i linje med Billeruds organisationsstruktur.

Beräkningarna bygger på kassaflöde utifrån affärsplanen som antogs 2025, avseende 2026. För perioden 2027–2030 har följande antaganden använts: en genomsnittlig årlig ökning av försäljningsvolymerna med 3%, en genomsnittlig kundprisökning på 0% per år samt en genomsnittlig kostnadsinflation på 3% per år.

För perioden bortom 2030 har följande antaganden använts: en årlig volymtillväxttakt på 0%, en årlig kundprisökning på 1% och en kostnadsinflation på 2% per år.

I nedskrivningsprövningen har en diskonteringsränta före skatt på 8,4% (8,9) använts.

Billerud bedömer att inga rimliga förändringar i något av de väsentligaste antagandena skulle leda till ett nedskrivningsbehov av goodwill.

Klimatrisksbedömning

Billeruds bedömning är att de klimatrisker som förväntas påverka framtida resultat och kassaflöden är beaktade i de prognoser som ligger till grund för nedskrivningsprövningarna. En risk som skulle kunna ha en direkt påverkan de närmaste 5–10 åren kan vara översvämningar som resulterar i operativa avbrott. Det innebär i regel inte att materiella anläggningar blir obrukbara, därför har Billerud bedömt att det inte är rimligt att anta att klimatrisker kan leda till direkta nedskrivningsbehov eller förkortning av bedömd nyttjandeperiod på grund av en enskild översvämning.

I känslighetsanalyserna har bedömningar gjorts kring framtida kostnader som innehåller till stor del bedömningar kring vedpriser i framtiden, då ved är den främsta råvaran i produktion av papper och pappersmassa. Detsamma gäller energipriser, men även inflation. Billerud har gjort bedömningen att det är tillväxt som är den främsta faktorn att beakta och har därför framför allt beaktat vad som händer vid lägre försäljningstillväxt eftersom en minskad försäljningstillväxt kan både bero på klimatrelaterade risker och andra ökända faktorer.

Framtida investeringar som stödjer klimatomställningen ingår i bedömda investeringsbehov och påverkar därför inte nyttjandeperioden för befintliga materiella anläggningstillgångar. Det finns ett tillfredsställande utrymme mellan nyttjandevärde och de bokförda nettotillgångarna. För mer information om investeringar som stödjer klimatomställningen se avsnitt E1-1 i hållbarhetsrapporten.

Vad det gäller finansiella effekter i stort ger scenarioanalys av klimatrisker och -möjligheter att scenarier tenderar att ha positiva effekter.

Klimatförändringarna innebär inte enbart risker för Billeruds verksamhet, utan också väsentliga möjligheter. Ökad användning av biobaserade produkter av förnybara material har i regel en mindre klimatpåverkan än många andra material, och den ökade medvetenheten hos konsumenter kan även leda till ökad efterfrågan på Billeruds produkter.

För mer information om klimatriskbedömning se avsnitt E1 SBM-3 på sidan 71 i hållbarhetsrapporten.

10 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Byggnader och mark ¹		Maskiner och inventarier ²		Pågående nyanläggningar		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Anskaffningsvärden								
Redovisat värde vid årets ingång	10 396	10 270	58 111	57 163	1 886	2 029	70 393	69 462
Investeringar	22	–	262	6	2 235	2 383	2 519	2 389
Ändrade redovisningsuppskattningar ³	6	–14	–	–	–	–	6	–14
Omklassificering	125	313	2 010	1 980	–1 942	–2 293	193	–
Avyttringar och utrangeringar ⁴	–2	–260	–137	–1 925	–	–283	–139	–2 468
Omräkningsdifferenser	–148	87	–1 546	887	–106	50	–1 800	1 024
Redovisat värde vid årets utgång	10 399	10 396	58 700	58 111	2 073	1 886	71 172	70 393
Akkumulerade avskrivningar								
Redovisat värde vid årets ingång	–4 884	–4 686	–34 368	–33 541	–	–	–39 252	–38 227
Omklassificering	1	–	–1	–	–	–	–	–
Avskrivningar	–371	–360	–2 253	–2 281	–	–	–2 624	–2 641
Avyttringar och utrangeringar ⁴	6	194	134	1 918	–	–	140	2 112
Omräkningsdifferenser	43	–32	799	–464	–	–	842	–496
Redovisat värde vid årets utgång	–5 205	–4 884	–35 689	–34 368	–	–	–40 894	–39 252
Akkumulerade nedskrivningar								
Redovisat värde vid årets ingång	–111	–111	–1 925	–1 925	–	–	–2 036	–2 036
Redovisat värde vid årets utgång	–111	–111	–1 925	–1 925	–	–	–2 036	–2 036
Redovisade värden enligt balansräkning	5 083	5 401	21 086	21 818	2 073	1 886	28 242	29 105

1 Varav mark MSEK 186 (210).

2 Lättare maskiner och inventarier utgör endast en mindre del av värdet av maskiner och inventarier, varför någon särredovisning inte skett.

3 Förändringar av uppskattade kostnader för nedmontering, bortforsling eller återställning av materiella anläggningstillgångar.

4 Under 2024 är utrangeringar och avyttringar främst relaterade till transformationskostnader i USA och försäljning av tillgångar i Wisconsin.

Statliga bidrag

Under 2025 har koncernen erhållit MSEK 0 (3) som reducerat värdet för materiella anläggningstillgångar.

Investeringsåtaganden

Under 2025 har koncernen slutit avtal om framtida förvärv av materiella anläggningstillgångar om MSEK 1 302 (1 327). Av dessa åtaganden förväntas MSEK 941 (543) bli reglerade inom ett år.

11 Skogstillgångar

MSEK	Skogsmark		Biologiska tillgångar		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Redovisat värde vid årets ingång	567	248	154	145	721	393
Omvärdering	-14	319	14	9	-	328
Förändring till följd av avverkning	-	-	-1	-1	-1	-1
Övriga förändringar	-	-	1	1	1	1
Redovisat värde vid årets utgång	553	567	168	154	721	721

Skogstillgångarna i koncernen består av två delar: växande träd, som redovisas som biologiska tillgångar enligt IAS 41 Jord- och skogsbruk, samt skogsmark, som redovisas enligt IAS 16 Materiella anläggningstillgångar.

Den senaste värderingen av skogstillgångarna genomfördes under 2024 och utfördes av en oberoende extern leverantör. Koncernen gör inga justeringar av den data som tillhandahålls av tredje part och som används i värderingsmodellen.

Koncernens skogstillgångar redovisas till verkligt värde, vilket baseras på transaktionspriser från 376 försäljningar av skogsfastigheter under åren 2022-2024 i de områden där koncernen äger skog. Värdering av verkligt värde är hänförligt till nivå 3. Det totala värdet av skogstillgångarna fördelas mellan växande träd, som redovisas som biologiska tillgångar, och skogsmark. Värdet på skogsmarken beräknas som skillnaden mellan det totala värdet av skogstillgångarna och de biologiska tillgångarna. Värdet som allokeras till de biologiska tillgångarna fastställs genom att diskontera nuvärdet av de förväntade kassaflödena under de kommande 100 åren. Kassaflödena beräknas på skogsintäkter med avdrag för avverkningskostnader. Till grund för nuvärdesberäkningen ligger en prognos av de framtida avverkningsvolymerna under perioden, avverkningskostnader och värdet av skogsintäkterna från de framräknade avverkningsvolymerna utifrån virkespriset vid värderings-tidpunkten. Vid värderingen har ett virkespris om 517–832 SEK/m³fub använts. Samtliga intäkter och kostnader i modellen justeras för inflation. För perioden 2024–2027 har Sveriges Riksbanks prognoser använts, därefter deras inflationsmål. En diskonteringsränta om 7% (7) före skatt används vid nuvärdesberäkning.

Enligt marknadsstatistiken i den senaste skogsvärderingen uppskattas genomsnittspriset för skogstillgångar till cirka SEK 19 000 per hektar (19 000). Utifrån detta värderas skogstillgångarna till MSEK 721 (721).

Området omfattar totalt cirka 36 000 hektar skogsmark i Dalarna och Jämtland, varav 16 000 hektar utgör produktiv skogsmark. Utöver detta äger koncernen även cirka 2 000 hektar skog i anslutning till sina produktionsanläggningar i Sverige, varav 1 000 hektar är produktiv skogs-

mark. Verkligt värde på skogstillgångarna per hektar är lägre avseende skog i fjällmiljö jämfört med skog i anslutning till produktionsanläggningarna.

En betydande del av koncernens slutavverkningsbara skog är belägen i fjällnära områden samt i större bestånd med gammelskog i Jämtland och Dalarna. På grund av osäkerheter kring hur stor del av dessa områden som faktiskt kommer att kunna avverkas har avverkningsprognosen utfall reducerats till 60% av avverkningsvolymerna. Detta, samt att skogen främst är belägen i fjällmiljö, är den främsta förklaringen till att den biologiska tillgångsdelen av skogstillgångarna är relativt sett låg.

Billerud förväntar sig att som ett resultat av transaktionerna med Bergvik Skog Öst under 2019 äga ytterligare 12 700 hektar skogstillgångar, varav cirka 6 200 hektar är produktiv skogsmark, när lantmåteriföräntningarna för dessa fastigheter är slutförda. Dessa skogstillgångar kommer att redovisas vid den tidpunkten.

I kassaflödesanalysen har klimatförändringarnas påverkan inte beaktats, eftersom effekterna bedöms ligga längre fram i tiden och därmed inte påverka den nuvarande modellen. Istället presenteras en känslighetsanalys för biologiska tillgångar, där förändringar i de mest väsentligaste parametrarna framgår.

Känslighetsanalys – Biologisk tillgång som andel av skogstillgång

Antagande	Förändring (%)	Värdetförändring (MSEK, före skatt)
Avverkningsnivå	+10	+38
Virkespris	+10	+30
Avverkningskostnad	+10	-14
Diskonteringsränta	+0,1	-3

Känslighetsanalysen är baserad på en förändring i ett enskilt antagande, medan samtliga övriga antaganden förblir oförändrade.

12 Nyttjanderättstillgångar

MSEK	Fordon		Kontorshyror		Övriga		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Anskaffningsvärden								
Redovisat värde vid årets ingång	489	419	386	251	204	88	1 079	758
Nya leasingavtal	131	121	28	112	55	139	214	372
Ändring av avtal	11	13	18	35	5	6	34	54
Avslutade leasingavtal	-106	-67	-21	-27	-1	-39	-128	-133
Omräkningsdifferenser	-5	3	-38	15	-32	10	-75	28
Redovisat värde vid årets utgång	520	489	373	386	231	204	1 124	1 079
Akkumulerade avskrivningar								
Redovisat värde vid årets ingång	-265	-228	-204	-136	-54	-53	-523	-417
Avskrivningar	-105	-96	-94	-91	-42	-26	-241	-213
Avslutade leasingavtal	104	61	17	31	-	27	121	119
Omräkningsdifferenser	2	-2	23	-8	8	-2	33	-12
Redovisat värde vid årets utgång	-264	-265	-258	-204	-88	-54	-610	-523
Redovisade värden enligt balansräkning	256	224	115	182	143	150	514	556

Övriga upplysningar

MSEK	2025	2024
Leasingskuld		
Kortfristig del	196	218
Långfristig del	330	345
Totalt	526	563
Totalt kassaflöde för leasing	236	212
Kostnader för korttidskontrakt	311	327
Kostnader för lågvärdestillgångar	2	2
Förpliktelse för ej levererade leasingavtal	50	183

Kostnader för korttidskontrakt inkluderar hyra av tågagnar i Scand-Fibre-verksamheten om MSEK 304 (324).

Årets räntebetalningar uppgår till MSEK 20 (13). För detaljer om löptidsanalys av leasingskulderna och framtida räntebetalningar om MSEK 60, ingår tillsammans med övriga räntebetalningar se not 22 Finansiella risker.

13 Andelar i intressebolag

MSEK	2025	2024
Redovisat värde vid årets ingång	939	906
Kapitaltillskott till intressebolag ¹	4	12
Intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden - andel av Övrigt totalresultat	121	–
Utdelning	–23	–20
Andel i intressebolags resultat efter skatt	310	41
Redovisat värde vid årets slut	1 351	939

¹ Kapitaltillskott 2025 och 2024 avsåg Billerud Viken AS.

BSÖ Holding AB Group

Under 2019 sålde Billerud 89,9% av aktierna i BSÖ Holding AB (BSÖ). Innehavet i BSÖ Holding AB uppgår till 10,1% av aktierna och rösterna. Ett övervärde i form av skogsmark om MSEK 281 (159), ingår i det redovisade värdet på aktierna. Under 2025 gjorde BSÖ en uppdaterad värdering av skogsmarken.

Innehavet klassificeras som andelar i intressebolag i enlighet med IAS 28, även om Billerud innehar mindre än 20% av rösterna. Detta baseras på bedömningen att Billerud anses ha ett "betydande inflytande" över BSÖ Holding AB enligt bestämmelserna och definitionerna i IAS 28. Billerud bedöms ej ha ett bestämmande inflytande över BSÖ Holding AB. De beslut och aktiviteter som har störst effekt på BSÖs lönsamhet i allt väsentligt fattas av BSÖs företagsledning och styrelse. Billerud har en kontraktuell rättighet att utse en ledamot i styrelsen för BSÖ Holding AB. Det finns fem styrelseledamöter i BSÖ Holding AB.

Billerud har en exklusiv rätt att köpa ved (genom avverkningsrättigheter) från Bergvik Skog Öst AB, ett dotterbolag till BSÖ Holding AB, genom ett vedförsörjningsavtal. Avtalet gäller till den 24 juni 2034 och förlängs därefter automatiskt med femårsintervaller om det inte sägs upp av någon av parterna. Under de första 15 åren har Bergvik Skog Öst AB en basvolym som ska säljas till Billerud, men också en försäljningsoption för ytterligare volymer. Om parterna inte är överens om priset bör tvisten först lösas genom en revision och sedan av en oberoende expertgrupp.

Billerud och Bergvik Skog Öst AB hade också ett skogsvårdsavtal som avslutades den 31 december 2024. Tjänsterna omfattade praktiska operativa skogsvårds- och administrativa tjänster som är nödvändiga i Bergvik Skog Östs skogsfastigheter. Tjänsterna omfattade inte policys och strategiska beslut om skogsförvaltning. Ledningen och styrelsen i BSÖ Holding AB, som Billerud inte styr över, fattar de möjliga beslut som är av störst betydelse för den avkastning som BSÖ Holding AB kan generera – såsom nyttjande av option att sälja ytterligare volymer, utökad användning av markytor, kostnadsbudgetar, anställande av ledande personer och beslut kring val av leverantör av operativa tjänster.

Intressebolag

MSEK	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel, %	Bokfört värde
2025								
Trätåg AB	Sverige	354	–	72	72	–	50	–
SSG Standard Solutions Group AB	Sverige	230	31	228	55	173	28	47
BSÖ Holding AB Group	Sverige	866	2 997	19 282	6 907	12 375	10	1 250
Billerud Viken AS	Norge	–	–	94	1	93	50	47
Wisconsin Valley Improvement Company Inc.	USA	50	1	172	141	31	23	7
Totalt								1 351
2024								
Trätåg AB	Sverige	323	–	73	73	–	50	–
SSG Standard Solutions Group AB	Sverige	207	20	199	61	138	28	40
BSÖ Holding AB Group	Sverige	723	356	12 250	5 454	6 796	10	845
Billerud Viken AS	Norge	–	–	91	–	91	50	45
Wisconsin Valley Improvement Company Inc.	USA	55	1	199	163	37	23	9
Totalt								939

14 Övriga innehav

Namn/Org. nr	Antal aktier	Andel i %	Bokfört värde, MSEK
2025			
1 bostadsrätt	1	–	–
Bergvik Skog Öst AB, 556644-5473	1	0,1	11
Radio Skog AB, 556137-8505	400	10	–
RK Returkartong AB, 556483-8828	28	4	–
Recycl3R Solutions SL, Spanien, B-16.557.514	117	10	3
Vericool Inc, USA, 47-5317336	543 915	12	–
IUC Norr AB, 556576-4791	200	3	–
Industrikraft i Sverige AB, 559484-8961	5 000	6	2
Totalt			16

Bergvik Skog Öst AB

Enligt de avtal som rör Billeruds aktieinnehav i och vedleveranser från Bergvik Skog Öst AB är Billerud part i ett optionsavtal som ger Billerud rätt att under vissa omständigheter återköpa Bergvik Skog Öst AB. Dessa omständigheter inkluderar om Billerud inte skulle erbjudas en förlängning av vedförsörjningsavtalet med Bergvik Skog Öst AB när det nuvarande avtalet löper ut 2034, och vissa avtalsbrott från parterna i konstellationen (dvs av andra än Billerud). Billerud kontrollerar inte själva de omständigheter som kan utlösa optionen. Optionsavtalet är avsett att skapa långsiktig leveranssäkerhet från de skogsmarker som ägs av Bergvik Skog Öst AB. Eftersom Billerud inte själva kontrollerar de omständigheter som kan utlösa optionen anses optionsavtalet i sig inte ha något värde att redovisa.

Namn/Org. nr	Antal aktier	Andel i %	Bokfört värde, MSEK
2024			
1 bostadsrätt	1	–	–
Bergvik Skog Öst AB, 556644-5473	1	0,1	8
Radio Skog AB, 556137-8505	400	10	–
RK Returkartong AB, 556483-8828	28	4	–
Recycl3R Solutions SL, Spanien, B-16.557.514	117	10	3
Hanhaa Ltd, UK, 09097664	21 336	13	–
Vericool Inc, USA, 47-5317336	543 915	12	–
IUC Norr AB, 556576-4791	200	3	–
Industrikraft i Sverige AB, 559484-8961	5 000	6	2
Totalt			13

15 Varulager

MSEK	2025	2024
Råvaror och förnödenheter	2 461	2 877
Färdiga varor	3 408	3 416
Pågående arbete	308	316
Förskott till leverantörer	236	146
Totalt	6 413	6 755

Av lagret av färdiga varor motsvarar MSEK 696 (209) värdering till nettoförsäljningsvärde. De ackumulerade nedskrivningarna av färdigvarulagret uppgick till MSEK 287 (132).

16 Eget kapital

Aktiekapital

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämmor med en röst per aktie. Alla aktier ger samma rätt till Billeruds kvarvarande nettotillgångar. Beträffande de aktier som finns i eget förvar (se avsnitt Återköpta aktier) är alla rättigheter upphävda fram till dess att dessa aktier återutges.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår del av överkursfonder som förts över till reservfond per den 31 december 2005. Avsättningar till överkursfond från den 1 januari 2006 och framöver redovisas också som tillskjutet kapital.

Reserver

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter med annan funktionell valuta än svenska kronor. Koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Omvärderingsreserv

Omvärderingsreserven består av omvärdering av skogsmark samt Billeruds andel av omvärdering av skogsmark hänförligt till intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte har redovisats i reslutaträkningen.

Balanserade vinstmedel

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterbolag samt intressebolag.

Balanserade vinstmedel omfattar även omvärderingar av förmånsbestämda pensioner och nettoförändring i verkligt värde avseende aktier i Övriga innehav.

Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2025 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 906 501 (906 501).

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning om SEK 2,00 per aktie till årsstämman, vilket motsvarar en total utdelning på MSEK 497.

Detta förslag kommer att behandlas för godkännande på årsstämman den 26 maj 2026.

Utbetald utdelning

	2025	2024
Utdelning, MSEK	870	497
Utdelning per aktie, SEK	3,50	2,00

Finansiell ställning

Billeruds finansiella mål avseende finansiell ställning är att den långsiktiga räntebärande nettoskulden i förhållande till EBITDA ska understiga en multipel om 2,5.

Koncernens räntebärande nettoskuld i förhållande till EBITDA uppgick vid utgången av 2025 till 1,5 (1,0).

För mer information om aktiekapital, se moderbolagets not M16.

17 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Billerud har både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner.

Sverige

Billeruds tjänstemän i Sverige har pensionsplaner enligt ITP-planen. En del av ITP-planen består av en förmånsbestämd plan enligt ITP 2. Härutöver finns pensioner säkerställda genom kapitalförsäkring, samt en avsättning för förmånsbestämda antastbara pensioner på MSEK 15 (16) i dotterbolaget Billerud Skog & Industri AB.

Delar av ITP-planens pensionsåtaganden tryggas genom avsättning i balansräkningen enligt FPG/PRI systemet. Nyintjänande inom ITP 2 planer tryggas främst genom pensionsförsäkring i försäkringsbolaget Alecta, vilka avgifter förväntas uppgå till MSEK 48 år 2026.

Alecta kan inte tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd varför den redovisas som avgiftsbestämd i enlighet med UFR 10.

ITP planen, tryggad i Alecta är en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. Alectas kollektiva konsolideringsgrad uppgick vid årsskiftet till 167% (162). Den kollektiva konsolideringsgraden utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i förhållande till försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Billeruds pensionsåtaganden tryggade i Alecta utgör en marginell andel av totala åtaganden tryggade i Alecta.

Det innebär att ingen pensionskostnad för nyintjänad förmånsbestämd pension redovisas som förmånsbestämd.

Den redovisade förmånsbestämda pensionskostnaden är hänförlig till tidigare perioder.

USA

Billerud's verksamhet i nordamerika erbjuder pensioner och pensionsförmåner till vissa medarbetare, genom en förmånsbestämd pensionsplan.

Pensionsplanen erbjuder förmåner baserat på antal tjänsteår multiplicerat med en fast monetär förmån, eller baserat på en andel av ersättningen enligt definitionen i plandokumentationen. Planen är stängd för nya deltagare. Däremot fortsätter vissa av deltagarna i pensionsplanen att tjäna in tjänstepension till sin pensionsförmån.

Den förmånsbestämda planen är finansierad med förvaltningstillgångar som krävs för att uppfylla minst minimikravet på fonderingsnivå enligt lokal lagstiftning. Enligt pensionsskyddslagen krävs inbetalning av minimiavgifter tills tillgångarna i planen är tillräckliga för att möta planens skulder inklusive eventuella årliga ökning av dessa skulder och alla plankostnader. Om planen är överfonderad är det möjligt att minsta

betalning av avgift som krävs kommer att vara noll. Planens sponsor kan i vissa fall bli skyldig att betala ytterligare avgifter utöver det minimum som krävs enligt lokal lagstiftning. En minskning av värdet på förvaltningstillgångarna kan leda till att den ofonderade statusen för pensionsplanen ökar, vilket därmed ökar vårt åtagande att tillskjuta ytterligare medel till planen.

Det primära investeringsmålet med pensionsplanernas förvaltnings-tillgångar är att säkerställa tillräckligt likvida tillgångar för att stödja pensionsförplikelsen. För att uppnå detta mål används en investeringsstrategi som styrs av skulden, vilket innebär en planerad justering av portföljens tillgångsallokering över tid. Detta anpassar portföljens riskprofil till riskerna i de skulder som den är avsedd att fondera, vanligtvis genom att skifta mot mer konservativa investeringar (ränteintäkter) när

fonderingsstatusen förbättras och skuldens förfalldag närmar sig. Sammantaget är det en process för att minska risken i pensionsplanens portfölj när skulderna förfaller, och för att minimera risken i pensionsplanens portfölj när skulderna förfaller, och för att minimera volatiliteten i den fonderade statusen genom att matcha portföljtillgångarnas duration med skuldens duration.

Under 2024 reglerades en del av den förmånsbestämda nettoförplikelsen i USA. Regleringen resulterade i en vinst på MSEK 389, som redovisades under övriga rörelseintäkter i resultaträkningen. Detta hade ingen kassaflödespåverkan.

Specifikation av förmånsbestämda pensionsplaner och förvaltningstillgångar per land

MSEK	Sverige		USA ¹		Övriga		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Nuvärde på förpliktelser för ej fonderade planer	537	590	–	–	6	6	543	596
Nuvärde på förpliktelser för fonderade planer	–	–	2 570	3 060	–	–	2 570	3 060
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–	–	–3 112	–3 697	–	–	–3 112	–3 697
Överskott(–)/underskott(+)	537	590	–542	–637	6	6	1	–41

¹ Fonderingsnivån för den förmånsbestämda nettoförplikelsen i USA uppgår till 121% (121).

Aktuariella antaganden

Följande väsentliga aktuariella antaganden har tillämpats vid beräkning av förpliktelserna.

	Sverige	USA
Diskonteringsränta (%)	3,60	5,30
Inflation (%)	1,70	–
Livslängd	DUS 23	Pri–2012

Känslighetsanalys¹ (%)

Diskonteringsränta (+0,5%)	–29	–112
Diskonteringsränta (–0,5%)	32	122
Inflation (+0,5%)	32	–
Inflation (–0,5%)	–30	–
Livslängd (+1 år)	27	72
Livslängd (–1 år)	–27	–73

¹ Förändring avsättning för pensioner.

Känslighetsanalysen bygger på att ett enskilt antagande ändras, medan samtliga övriga antaganden förblir oförändrade. Denna metod visar

åtagandets känslighet för ett enda antagande. Detta är en förenklad metod då de aktuariella antagandena vanligtvis är korrelerade.

Den genomsnittliga löptiden på pensionsförpliktelserna uppgår till ca 10 år (11) i Sverige och 10 år (10) i USA.

Förändring i nuvärde på den förmånsbestämda nettoförpliktelsen

MSEK	Nuvärde på förpliktelsen		Verkligt värde på förvaltningstillgångar		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Avsättning vid årets början	3 656	9 436	-3 697	-8 783	-41	653
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period	17	18	-	-	17	18
Ränteintäkter eller -kostnader	164	415	-177	-400	-13	15
Resultat från regleringar	-	-5 868	-	5 479	-	-389
	3 837	4 001	-3 874	-3 704	-37	297
Omvärderingar						
Avkastning på förvaltningstillgångar	-	-	-69	-197	-69	-197
Aktuariella förändringar						
Förändring i demografiska antaganden	-	-	-	-	-	-
Förändring av finansiella antaganden	50	-112	-	-	50	-112
Erfarenhetsbaserade justeringar	-1	52	-	-	-1	52
	49	-60	-69	-197	-20	-257
Omräkningsdifferenser	-500	576	605	-600	105	-24
Avgifter:						
Arbetsgivare	-	-	-1	-9	-1	-9
Utbetalningar:						
Från planen	-273	-861	227	813	-46	-48
Avsättning vid årets slut	3 113	3 656	-3 112	-3 697	1	-41
varav kreditförsäkrat via FPG/PRI					496	548

Av avsättningsposten förväntas MSEK 46 (47) betalas inom 12 månader. Som säkerhet för pensionsförpliktelser har koncernen ställt kapitalförsäkringar uppgående till MSEK 110 (105). Koncernen förväntar sig att betala avgifter om MSEK 0 (0) under 2026.

Förvaltningstillgångarnas fördelning

MSEK	2025	2024
Likvida medel	65	69
Obligationsinvesteringar	2 500	2 855
Egetkapitalinvesteringar	524	742
Alternativ sammansättning	23	31
Totalt	3 112	3 697

Varav 82% (79) har ett noterat marknadspris på en aktiv marknad.

MSEK 23 (31) av Alternativ sammansättning och MSEK 522 (738) av Egetkapitalinvesteringar, har inte ett noterat marknadspris på en aktiv marknad.

18 Avsättningar

MSEK	Avgångsvederlag, permitteringslön		Arbetsmiljökostnader		Återställningskostnader ¹		Övriga kostnader ²		Summa redovisat värde	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Redovisat värde vid årets ingång	22	92	39	56	204	337	7	36	272	521
Omklassificering	–	9	–	–17	–	3	–	5	–	–
Avsättningar som gjorts under året	356	8	–	–	5	20	–	10	361	38
Förändring av diskonteringsränta	–	–	–	–	6	–14	–	–	6	–14
Outnyttjat som återförts under året	–10	–60	–	–	–1	–	–4	–38	–15	–98
Belopp som tagit i anspråk under året	–11	–27	–	–	–10	–16	–2	–7	–23	–50
Avyttring ³	–	–	–	–	–	–154	–	–	–	–154
Omräkningsdifferens	–	–	–	–	–27	28	–	1	–27	29
Redovisat värde vid årets slut	357	22	39	39	177	204	1	7	574	272
Varav kortfristig del	352	18	–	–	15	18	1	7	368	43

¹ Återställningskostnader är relaterat till demontering, borttagning eller återställning av materiella anläggningstillgångar. Diskonteringsräntan som används är 4,8% (4,8) för beräkning av avsättning för återställningskostnader. Förväntas avvecklas inom 10–30 år.

² Under 2024, avsåg Övrigt främst fastighetsskatt.

³ Under 2024, avyttrade Billerud Wisconsin Water Quality Center (WQC) och tillhörande deponitillgångar.

19 Räntebärande skulder

MSEK	2025		2024	
	Bokfört värde	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde
Långfristiga skulder				
Syndikerade lån	–	–	–	–
Bilaterala lån	1 796	1 796	1 904	1 904
Obligationslån	2 850	2 900	3 100	3 191
Leasing	330	330	345	345
Redovisat värde vid årets utgång	4 976	5 026	5 349	5 440
Kortfristiga skulder				
Syndikerade lån	–	–	–	–
Obligationslån	1 250	1 285	1 000	1 000
Företagscertifikat	875	875	897	897
Bilaterala lån	96	96	502	502
Leasing	196	196	218	218
Redovisat värde vid årets utgång	2 417	2 452	2 617	2 617

Huvuddelen av skulderna förfaller till betalning inom fem år efter balansdagen. För information om löptid av finansiella skulder se not 22 – Finansiella risker.

Skillnaden mellan bokfört värde och verkligt värde beror på att skulderna ej marknadsvärderas i balansräkningen utan redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen har inga lån som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Verkligt värde avseende räntebärande skulder värderas enligt nivå 1 för fastränteobligationer. De bilaterala lånen löper med rörlig ränta och bokfört och verkligt värde bedöms inte skilja sig väsentligt åt. För definition av verkligt värdehierarki, se not 21 Finansiella tillgångar och skulder.

Villkor och återbetalningstider

Avtalen avseende de syndikerade lånen, bilaterala lånen och obligationslånen emitterade utanför MTN-programmet innehåller finansiella åtaganden (kovenanter) som måste uppfyllas för att de ska vara tillgängliga. Dessa åtaganden är främst nettoskuldssättningsgrad och räntetäckningsgrad. Samtliga kovenanter har uppfyllts med stor marginal under hela 2025. De syndikerade lånen och de bilaterala lånen löper med rörlig ränta.

Billerud hade fyra obligationslån om totalt MSEK 4 100 utestående per 31 december 2025. Av de utestående obligationslånen har MSEK 2 500 rörlig ränta och MSEK 1 600 fast ränta. MSEK 2 500 av obligationerna är emitterade under det MTN-program som etablerades under 2013.

Företagscertifikaten emitteras under det program som ursprungligen etablerades 2003. Certifikatprogrammet har en ram om MSEK 4 000. Företagscertifikaten ska löpa på minst en dag och högst 364 dagar.

20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2025	2024
Personalrelaterade kostnader, inklusive sociala avgifter	892	1 076
Leveranskostnader	149	203
Vedkostnader	285	441
Energikostnader	71	100
Förutbetalda intäkter	20	4
Bonus till kunder	179	199
Upplupna räntekostnader	79	97
Övriga upplupna kostnader ¹	640	514
Totalt	2 315	2 634

¹ Övriga upplupna kostnader inkluderar främst kostnader för externa tjänster och administrativa avgifter.

21 Finansiella tillgångar och skulder

MSEK	Verkligt värde – säkringsredovisning		Verkligt värde via övrigt totalresultat		Upplupet anskaffningsvärde		Summa redovisat värde		Summa verkligt värde	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Värderingsklassificering	Nivå 2		Nivå 3							
Övriga aktier och andelar	–	–	16	13	–	–	16	13	16	13
Långfristiga fordringar	30	23	–	–	136	127	166	150	166	150
Kundfordringar	–	–	–	–	3 710	4 762	3 710	4 762	3 710	4 762
Övriga fordringar	196	47	–	–	668	635	864	682	864	682
Likvida medel	–	–	–	–	1 281	2 561	1 281	2 561	1 281	2 561
Totalt	226	70	16	13	5 795	8 085	6 037	8 168	6 037	8 168
Långfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	4 976	5 349	4 976	5 349	5 026	5 440
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	–	–	2 417	2 617	2 417	2 617	2 452	2 617
Leverantörsskulder	–	–	–	–	4 626	5 159	4 626	5 159	4 626	5 159
Övriga skulder	81	391	–	–	415	441	496	832	496	832
Totalt	81	391	–	–	12 434	13 566	12 515	13 957	12 600	14 048

Verkligt värde avseende räntebärande skulder värderas enligt nivå 1 för fastränteobligationer.

Verkligt värdehierarki

Nivå 1. Värdering utifrån fullt observerbara data, ojusterade noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder som företaget har tillgång till vid värderingstidpunkten.

Nivå 2. Värdering utifrån andra observerbara data än noterade priser i nivå 1, som är direkt eller indirekt observerbara.

Nivå 3. Värdering sker till väsentlig del utifrån icke observerbara data för tillgången eller skulden.

Avstämning av verkliga värden i nivå 3 presenteras i not 14.

Utestående derivat – säkringsredovisning

Rad i balansräkningen	Valuta		EI		Naturgas		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Långfristiga fordringar	–	–	24	21	6	2	30	23
Övriga fordringar	194	8	–	39	2	–	196	47
Totala tillgångar	194	8	24	60	8	2	226	70
Övriga skulder (långfristiga)	–	1	10	79	8	4	18	84
Övriga skulder (kortfristiga)	–	133	50	169	13	5	63	307
Totala skulder	–	134	60	248	21	9	81	391

Nettobelopp avseende derivat i säkringsredovisning som omfattas av nettingavtal är MSEK 193 (–) redovisade som tillgångar och MSEK 49 (322) som skulder.

Koncernen ingår derivatavtal under International Swaps and Derivatives Association (ISDA) master netting-avtal. Avtalen innebär att när en motpart inte kan reglera sina åtaganden för samtliga transaktioner avbryts

avtalet och alla utestående mellanhavanden ska regleras med ett nettobelopp. ISDA-avtalen uppfyller inte kriterierna för kvittning, då kvittning av ISDA-avtalen endast är tillåten om motparten eller koncernen inte kan reglera sina åtaganden. Det föreligger ingen avsikt att reglera mellanhavanden på nettobasis.

Säkringsreserv – förändring under året

MSEK	Valuta ¹		EI ²		Naturgas ²		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ingående balans 1 januari	–79	173	–150	149	–4	–10	–233	312
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat	–291	44	–11	138	10	9	–292	191
Säkringsresultat som överförs till anskaffningsvärde i anläggningstillgångar	–	–12	–	–	–	–	–	–12
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	515	–347	164	–515	–17	–3	662	–865
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	–45	63	–32	78	1	–	–76	141
Utgående balans 31 december	100	–79	–29	–150	–10	–4	61	–233

1 Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat redovisas i posten Nettoomsättning.

2 Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat redovisas i posten Råvaror och förnödenheter.

22 Finansiella risker

I egenskap av ett stort internationellt företag är Billerud exponerat för finansiella risker avseende valuta, finansiering, likviditet, räntor, energipris, finansiell kredit- och kundkreditrisk. Finansiella risker styrs av en finanspolicy och underliggande ramdirektiv för kreditgivning och säkring. I följande avsnitt beskrivs Billeruds policyer för finansiell riskhantering, vilka överensstämmer med de policyer som antagits före och under 2025.

Valutarisk – transaktionsexponering

Transaktionsrisk är risken att förändringar i valutakurser för exportintäkter och importkostnader påverkar Billeruds rörelseresultat och anskaffningsutgifter för anläggningstillgångar negativt. Koncernen har en betydande nettoexponering mot valutor, huvudsakligen i EUR, USD och GBP. Majoriteten av rörelsekostnaderna är dock i SEK med undantag för kostnader för importerade träråvaror, el, kemikalier och leveranskostnader, som främst påverkas av växelkurserna mellan EUR och USD. Undantag utgörs även av produktionskostnader i Finland och USA.

För att reducera konsekvenserna av valutaexponeringen kan koncernen säkra ett prognostiserat nettoflöde i utländska valutor. I den av styrelsen fastställda finanspolicyen finns riktlinjer för valutasäkring, och dessa anger att mellan 0 och 80 procent av nettoflödet den närmaste 15-månadersperioden kan säkras. Kurssäkring utöver denna policy måste beslutas av styrelsen.

Huvudmål för varje region är EBITDA-marginalen och uppföljning av rörelsemarginalen, som mäts exklusive resultateffekten från valutasäkringen av valutaflödena. Resultateffekten av förändringar i valutakurser för rörelsekapital hanteras på koncernnivå och matchas mot motsvarande resultat för valutasäkring.

Kommentarer 2025

Vid utgången av 2025 uppgick ännu ej resultatförda valutakontrakt nominellt till MSEK 3 986 (4 097). Dessa kommer att redovisas i resultaträkningen 2026 och 2027. Nettovalutaflöden beräknas uppgå till MSEK 6 400 (5 400) 2026.

Nominellt belopp på valutaderivat	2025	2024
MEUR	229	176
MUSD	190	240
MGBP	35	19
Marknadsvärdering av valutaderivat, MSEK		
Valutaterminskontrakt	193	–126

Av prognostiserade inkommande nettoflödena under de kommande 15-månadersperioden i EUR, USD och GBP var vid årsskiftet 69%, 54%

respektive 46% säkrat. Per den 31 december 2025 var marknadsvärdet på Billeruds utestående valutakontrakt MSEK 193 (-126), varav MSEK 68 (-28) är den del av kontrakten som motsvarar kundfordringar som har påverkat resultatet 2025. Resterande MSEK 125 (-98) kommer att påverka nettoomsättningen vid realisering.

Säkrad andel av valutaflödet för EUR, USD och GBP samt valutakurser mot SEK¹

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
--	-----	----	----	----	---	-----

¹ Den 31 december 2025.

*Andel av nettoflödet

Valutarisk – omräkningsexponering

Omräkningsexponering är den risk som Billerud är exponerad för när de utländska dotterbolagens resultat- och balansräkningar omräknas till svenska kronor. Billerud har tillgångar i utländsk valuta främst genom att äga tillgångar i Finland och USA.

Kommentarer 2025

Den 31 december 2025 uppgick totalt sysselsatt kapital i utländsk valuta till MSEK 6 990 (8 363), varav MSEK 8 498 (10 358) finansierats med eget kapital. Inga nettotillgångar är för närvarande säkrade.

MSEK	Sysselsatt		
	kapital	Nettolåneskuld	Nettotillgångar
GBP	-	-9	9
EUR	559	-681	1 240
USD	6 454	-758	7 212
Övriga valutor	-23	-60	37
Totalt	6 990	-1 508	8 498

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken är risken för att inte erhålla finansiering, eller erhålla finansiering till en kraftigt ökad kostnad. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av ett antal faktorer inklusive marknadsförhållanden, den allmänna tillgången på krediter samt Billeruds kreditvärdighet och kreditkapacitet. Tillgången till ytterligare finansiering är dessutom beroende av att kunder, leverantörer och långgivare inte påverkas av negativa uppfattningar om Billeruds finansiella framtidsutsikter på lång- och kort sikt. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan

även begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva verksamheten.

För att säkerställa att koncernen alltid har tillgång till extern finansiering måste Billerud säkerställa tillgång till kort- och långfristiga kreditfaciliteter. Koncernen strävar efter att uppnå kostnadseffektivitet inom fastställda ramar. Billeruds agerande styrs av finanspolicy som revideras årsvis.

Billerud har ingått ett par utvalda långvariga leverantörsfinansieringsarrangemang. Grunden för leverantörsfinansieringsarrangemangen är att leverantörsskulden betalas till banken under betalningsvillkor som Billerud kommit överens med leverantören om, medan leverantören har en möjlighet att begära tidigare betalning mot en diskonteringsavgift som tas ut av banken. Diskonteringsavgiften debiteras i vissa arrangemang vidare till Billerud i enlighet med underliggande leveransavtal. Alla arrangemang redovisas som leverantörsskulder. Se not 24 för kvantitativ data avseende leverantörsfinansieringsarrangemangen.

Långvarbasen ska även vara rimligt diversifierad för att undvika alltför stort beroende av enskilda finansieringskällor. Återbetalningsstrukturen för koncernens lån ska ordnas så att lånens löptid är jämnt fördelad över tiden. Koncernen siktar även på att säkerställa att tillgången till likviditet under de kommande 12 månaderna överstiger utnyttjandet med minst 1,2 gånger.

Finansiella skulder – återbetalningstider

(antal år från 2025-12-31)	0–1	1–2	2–	Totalt
Bilaterala lån	96	96	1 700	1 892
Obligationslån	1 250	-	2 850	4 100
Företagscertifikat	875	-	-	875
Leverantörsskulder	4 626	-	-	4 626
Övriga skulder	415	-	-	415
Derivat i säkringsredovisning	63	11	7	81
Leasingskulder	196	115	215	526
Totalt	7 521	222	4 772	12 515
Framtida räntebetalningar	221	175	267	663

Kommentarer 2025

Billerud har en syndikerad kreditfacilitet på MSEK 5 500 som under året förlängdes med ett år till att nu förfalla 2030. Kreditfaciliteten var utnyttjad vid årets slut.

I mars återbetalade koncernen bilaterala lån om MSEK 400.

I april återbetalade koncernen obligationslån om MSEK 1 000 samt tecknades nya obligationslån om totalt MSEK 1 000.

Koncernen återbetalade företagscertifikat om MSEK 2 620 och emitterade nya företagscertifikat om MSEK 2 570 under 2025.

Per den 31 december 2025 uppgick Billeruds räntebärande nettoskuld till MSEK 6 082 (5 347). Räntebärande skulder minskade med MSEK 536 under 2025. Av den räntebärande låneskulden var MSEK 2 221 kortfristig, vilket var en minskning med MSEK 178 under året. Vid årets slut hade obligationslån på totalt MSEK 1 000 och bilaterala lån på totalt MSEK 514 återbetalats jämfört med årets början. Den långfristiga räntebärande låneskulden uppgick vid årets slut till MSEK 4 646, varav MSEK 4 550 förfaller år 2028 eller senare.

Finansiella tillgångar och skulder presenteras i not 21.

Ränterisk

Ränterisken är den möjliga effekt som en ränteförändring kan ha på resultatet. Hur snabbt en förändring av ränteutvecklingen påverkar resultatet beror på räntebindningen på lån och placeringar.

Koncernen kan använda derivat för hantering av ränterisken. Den genomsnittliga bindningstiden (durationen) för hela låneportföljen bör vara mellan 1 och 36 månader. Räntebindningstiden för ett enskilt lån eller ränteswap får inte överstiga 10 år. Styrelsen får dock besluta om längre räntebindningstid. För att uppnå denna standard kan räntederivat, företrädesvis ränteswappar och lån med fast ränta användas.

Prisrisk definieras som den effekt på resultatet som kan orsakas av förändringar i priset på utestående kapitalinstrument.

Kommentarer 2025

Om koncernens hela låneportfölj hade rörlig ränta skulle den årliga effekten på resultat vid en ränteförändring med 1 procentenhet bli MSEK 69 (74) beräknat på den totala räntebärande skulden MSEK 6 867 (7 403) vid årsskiftet.

Koncernens genomsnittliga räntebindningstid var 4 månader (6) vid årsskiftet. Minskningen av räntebindningstiden berodde på att låneportföljen med fast ränta var oförändrad under året. En ränteförändring med 1 procentenhet skulle ge en årseffekt på resultatet med cirka MSEK 60 (58) givet den aktuella räntebindningen per 31 december.

Nominellt belopp lån med fast ränta	2025	2024
Löptid kortare än 1 år	850	-
Löptid 1–2 år	-	850
Löptid längre än 2 år	750	750
Totalt	1 600	1 600

Energiprisrisk

Billerud förbrukar el, naturgas, biobränslen, olja och gasol. Dessa energiresurser utgör en betydande andel av tillverkningskostnaderna. Ökade energipriser resulterar i ökade rörelsekostnader som har en negativ påverkan på rörelseresultatet. De största faktorerna som påverkar energikostnaderna är priset på:

- Elkonsumtionen i koncernen finns i huvudsak i elområdena SE3 och SE1 i Sverige, HEL i Finland och MichCon i USA
- Naturgas (MichCon)
- Biprodukter från virke, återvunna biprodukter för våra sodapannor och ångturbiner

Nästan all egen kraftproduktion är bibränslebaserad och kostnaden för egengenererad el följer virkesprisernas utveckling och risker i Europa och i USA, där även naturgas är en faktor.

Under 2025 förbrukade den europeiska verksamheten cirka 3,2 TWh el, varav 1,0 TWh genererades i koncernens egna mottrycksanläggningar och 2,2 TWh köptes in.

Under 2025 förbrukade den nordamerikanska verksamheten cirka 1,1 TWh el och 2,1 TWh naturgas. Billerud North America genererade 0,8 TWh i koncernens egna mottrycksanläggningar och 0,3 TWh köptes in.

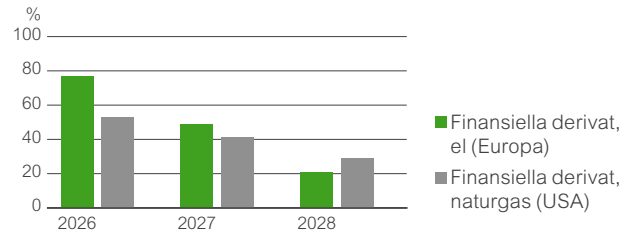
Elkostnaden i Europa hanteras genom handel med finansiella derivat och spothandel. Säkringsstrategin är att köpa finansiella kontrakt motsvarande upp till 80 % av den beräknade fysiska elförbrukningen som är exponerad mot spotpriset i Europa.

Naturgaskostnaden i USA hanteras genom handel med finansiella derivat och spothandel. Säkringsstrategin är att köpa finansiella kontrakt motsvarande upp till 80 % av den beräknade fysiska gasförbrukningen som är exponerad mot spotpriset i USA.

Takten för den finansiella handeln med el- och naturgasderivat är linjär och påbörjas tre år före leveransåret. Billerud bedömer säkringseffektiviteten vid dess start och löpande – åtminstone vid varje rapporteringstillfälle, eller vid en betydande förändring i omständigheterna som påverkar kraven för säkringseffektiviteten, beroende på vad som inträffar först. Säkringsförhållandet förväntas vara 1:1. Billerud vidtar även kontinuerliga åtgärder för att öka energieffektiviteten och minska växthusgasutsläppen.

Kommentarer 2025

Grafen visar Billeruds prissäkringar i relation till prognostiserad förbrukning av el och naturgas för de kommande tre åren.



Marknadsvärdet på Billeruds utestående finansiella säkringsderivat relaterade till el i Europa, representerar ett värde om MSEK -36 (-188), varav MSEK -50 (-130) förfaller under 2026.

Marknadsvärdet på Billeruds utestående finansiella säkringsderivat relaterat till naturgas i USA, representerar ett värde om MSEK -13 (-7), varav MSEK -11 (-5) förfaller under 2026.

Dessa säkringar redovisas mot energikostnader och övriga externa kostnader i resultaträkningen när de förfaller.

Finansiell kreditrisk

Kreditrisk avser risken att en motpart inte kan fullfölja sina finansiella åtaganden. Om åtgärder som vidtas av Billerud för att minimera kredit- och motpartsrisk är otillräckliga kan detta få en negativ effekt på Billeruds finansiella ställning och resultat. För att minska kredit- och motpartsrisken har Billeruds finanspolicy definierat storleken på motpartsrisken som är acceptabel bland annat utifrån motpartens externa kreditvärdighet. Billerud har även ISDA-avtal med relevanta banker.

Vid beräkning av kreditrisker beaktas även positiva värden på derivatkontrakt med motparter. Billeruds maximala kreditriskexponering motsvaras av de finansiella tillgångarnas verkliga värden av likvida medel och derivatkontrakt med positiva värden.

Kommentarer 2025

Vid utgången av året uppgick kreditrisken till MSEK 1 475 (2 562). Den lägre exponeringen förklarades av en lägre kassa vid utgången av året.

Kundkreditrisk

Billerud har cirka 2 200 kunder och förpackningspartners i mer än 100 länder, varav koncernens fem största kunder svarar för cirka en tredjedel av nettoomsättningen. Om Billerud inte kan möta de krav som ställs av sina största kunder, och om kunder inte fullgör sina betalningsåtaganden kan koncernen påverkas negativt. Kunderna utgörs främst av förpackningstillverkare där kundrelationen oftast är långvarig. Genom att utöka kundbasen kan Billerud minska sitt beroende av ett fåtal kunder.

Kreditgivningen till kunderna varierar beroende på marknad och produkt. Koncernen har riktlinjer för att kontrollera kundkreditrisk, vilket består av att kreditförsäkra en så stor del av kundkreditriskerna som möjligt. Undantag görs för vissa större kunder med långa relationer genom leverantörskedjelösningar. På vissa marknader används rembursor, förskottsbetalningar eller bankgarantier för att säkerställa betalningar.

Klimatrelaterade förändringar i marknadsförutsättningar, regelverk eller motparter operativa förutsättningar kan påverka kunders och andra motparter betalningsförmåga och därmed kreditrisken.

Kommentarer 2025

Kundfordringar uppgick till MSEK 3 710 (4 762) den 31 december 2025. Kundfordringar uppgick i genomsnitt till MSEK 4 264 (4 457) under 2025, vilket motsvarar en genomsnittlig kredittid för kunderna på cirka 38 dagar (37). Under räkenskapsåret uppkom det kreditförluster om totalt MSEK 0 (21). Avsättningar för osäkra kundfordringar uppgick till MSEK 43 (67) vid årets slut 2025.

Under 2025 noterades inga väsentliga förändringar avseende klimatrelaterade kreditrisker. Exponeringen bedöms fortsatt som låg till följd av hög försäkringsgrad och stabil kreditvärdighet i kundportföljen. Den övergripande klimatrelaterade kreditrisken bedöms dock vara begränsad.

Avsättningar för osäkra kundfordringar

MSEK	2025	2024
Avsättning vid årets början	67	61
Reservering för befarade kundförluster	6	26
Återvunna kundförluster	-4	0
Konstaterade kundförluster	-	-21
Minskning på grund av återföring av reserveringar för förväntade kreditförluster m.m.	-23	-
Omräkningsdifferenser	-3	1
Avsättning vid årets slut	43	67

Åldersanalys, kundfordringar

MSEK	2025			2024		
	Brutto	Nedskrivning	Netto	Brutto	Nedskrivning	Netto
Ej förfallna kundfordringar	3 231	-14	3 217	4 322	-30	4 292
Förfallna kundfordringar 0–30 dagar	475	-2	473	453	-	453
Förfallna kundfordringar >30–90 dagar	-3	-	-3	-20	-2	-22
Förfallna kundfordringar >90–180 dagar	9	-	9	27	-6	21
Förfallna kundfordringar >180–360 dagar	27	-9	18	19	-17	2
Förfallna kundfordringar >360 dagar	14	-18	-4	28	-12	16
Totalt	3 753	-43	3 710	4 829	-67	4 762

Känslighetsanalys*Påverkan på resultat före skatt*

Variabel	Förändring	MSEK
Försäljningsvolym	+/- 10%	+/-1 470
Växelkurser, SEK ¹	+/- 10%	-/+640
- varav relaterat till EUR	+/- 10%	-/+300
- varav relaterat till USD	+/- 10%	-/+260
- varav relaterat till GBP	+/- 10%	-/+80
Fiberpris	+/- 10%	-/+1 380
Elpris ²	+/- 10%	-/+150
Naturgas ³	+/- 10%	-/+30
Låneränta ⁴	+/- 1 procentenhet	-/+60

1 Exklusive effekt av valutasäkringar.

2 Exklusive effekt av elprissäkringar.

3 Exklusive effekt av naturgasprissäkringar.

4 Avser lån och räntevillkor per den 31 december 2025. Förändringar avseende räntesatser och lån under 2026 har inte beaktats.

23 Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Särskilt arvode utgår även för utskottsarbete.

Styrelsearvodet, kSEK, Namn	Styrelsearvode för året		Arvode revisionsutskottet		Arvode ersättningsutskottet		Totalt arvode	
	2025–2026	2024–2025	2025–2026	2024–2025	2025–2026	2024–2025	2025–2026	2024–2025
Jan Svensson	1 825	1 750	–	–	55	55	1 880	1 805
Victoria Van Camp	625	600	–	–	30	30	655	630
Florian Heiserer	625	600	280	250	–	–	905	850
Magnus Nicolin	625	600	135	120	–	–	760	720
Regi Aalstad	625	600	135	120	–	–	760	720
Andreas Blaschke	625	600	–	–	–	–	625	600
Gunilla Saltin	625	–	–	–	–	–	625	–
Totalt	5 575	4 750	550	490	85	85	6 210	5 325

Ersättning till VD och ledande befattningshavare

Årsstämman 2024 godkände riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare och dessa är fortsatt tillämpliga 2025. Med ledande befattningshavare avses VD och övriga medlemmar av koncernledningen (GMT).

Riktlinjernas främjande av Billeruds affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Lönsam tillväxt är förutsättningen för att steg för steg utmana mindre hållbara förpackningsmaterial och -lösningar. För att leverera lönsam tillväxt bedrivs ett målmedvetet och intensivt arbete. Billeruds medarbetare är de som, med kunden i centrum, driver den förändring som krävs för att realisera strategin och uppnå det syfte vi strävar mot – en hållbar framtid.

En framgångsrik implementering av Billeruds affärsstrategi och tillvaratagandet av Billeruds långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Billerud kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Det är Billeruds talangfulla och högpresterande medarbetare som driver förändringen som är nödvändig för att förverkliga strategin och uppnå detta syfte. För detta krävs att Billerud kan erbjuda konkurrenskraftig totalersättning som skapar incitament för ledande befattningshavare. Målet är att skapa incitament att främja Billeruds affärsstrategi och långsiktiga intressen, leverera framstående resultat samt att sammanlänka nyckelpersoner inom Billeruds incitament med aktieägarnas intressen. Dessa riktlinjer möjliggör denna målsättning och att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Formerna av ersättning m.m.

Billerud ska tillämpa marknadsmässiga ersättningsnivåer och anställningsvillkor. Ersättningen ska bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om exempelvis långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Den rörliga kontantersättningen till koncernledningen utgår baserat på utfall i förhållande till tydligt uppställda mål och ska uppgå till maximalt 70% av deras respektive fasta årliga kontantlön. Den rörliga kontantersättningen för medlemmar av koncernledningen som är anställda i USA ska, med beaktande av rådande marknadsförhållanden, uppgå till maximalt 150% av deras respektive fasta årliga kontantlön.

Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100% av den fasta årliga lönen, och 150% av den fasta årliga lönen för medlemmar av koncernledningen som är anställda i USA. Beslut om sådana ersättningar ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

Beslut om långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar fattas av bolagsstämman oberoende av dessa riktlinjer. Långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar ska utformas för att säkerställa ett långsiktigt engagemang för Billeruds utveckling och för att VD och koncernledning ska ha ett betydande, långsiktigt, aktieägarintresse i Billerud. Utfallet i de långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade ersättningarna ska vara kopplade till vissa förutbestämda prestationsvillkor baserade på Billeruds aktiekurs och/eller prestation.

Pensionsförmåner ska vara premiebestämda. Avgifterna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 35% av den fasta årliga kontantlönen. Rörlig ersättning ska bara vara pensionsgrundande om det följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 40% av den fasta årliga kontantlönen.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer när det uppkommer behov av väsentliga ändringar av riktlinjerna, dock minst vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman.

Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Billerud. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i koncernledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. De koncerngemensamma målen för den rörliga kontantersättningen kan ändras från år till år beroende på koncernens fokusområden och strategiska beslut.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till VD. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga ledande befattningshavare ansvarar VD för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Billerud senast offentliggjorda finansiella informationen.

Rörlig kontantersättning ska endast utgå under förutsättning att Billeruds rörelseresultat är positivt, och ersättningsutskottet ska endast utnyttja sin diskretion att besluta om rörlig ersättning i enlighet med målen som anges ovan på ett sätt som innebär att det finns en koppling mellan sådan ersättning och Billeruds resultat.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Billeruds anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av avståndet mellan de ledande befattningshavarnas ersättning och övriga anställdas ersättning kommer att redovisas i ersättningsrapporten.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning av en ledande befattningshavare gäller högst tolv månaders uppsägningstid och rätt till avgångsvederlag motsvarande högst den fasta kontantlönen för ett år för det fall Billerud avslutar anställningen. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag. För att möta marknadsförhållanden, i förhållande till medlemmar av koncernledningen som är anställda i USA, kan Billerud tillämpa avgångsvederlag motsvarande maximalt 18 månaders fast kontantlön om anställningen upphör från Billeruds sida eller liknande situationer.

Ersättning till stämvalda styrelseledamöter

Styrelseledamöter valda vid bolagsstämmor i Billerud ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som inte utgör styrelsearbete i Billeruds Aktiebolag (publ). För dessa tjänster ska utgå ett marknadsmissigt arvode vilket ska godkännas av styrelsen.

Frårgående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frårgå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Billeruds långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Billeruds ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Avvikelse från de av stämman beslutade riktlinjerna

Billerud har under 2025 följt de riktlinjer för ersättning för ledande befattningshavare som årsstämmorna 2024 och 2025 har beslutat om.

kSEK, år	Brutto-lön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad ²	Totalt	
Ersättningar och förmåner för VD						
2025	8 731 ¹	850	–	146	2 784	12 511
2024	8 196 ¹	520	4 176	154	2 441	15 487
Ersättningar och förmåner för övriga i koncernledningen						
2025	30 823	5 949 ³	–	1 138	7 443	45 353 ⁴
2024	38 149	4 532 ³	8 798	1 285	7 902	60 666 ⁴

1 Beloppet inkluderar utbetalda semesterdagar, semestertillägg, skattepliktiga trakamenten och lunchsubventioner med kSEK 145 (188) utöver fast lön.

2 Pensionskostnader inkluderar ej ITP2 grundplatta i Sverige vilken ej är förhandlingsbar uppgående till kSEK 270 (386) för VD och övriga koncernledningen (Group Management team).

3 Inkluderar bonus för att stanna kvar, gratifikation och sign-on om kSEK 995 (128).

4 Ersättning för uppsägning till två personer i koncernledningen som avslutat sin anställning under 2025 (2024) uppgår till totalt kSEK 6 731 (12 116), varav bruttolön och uppsägninglönen kSEK 4 854 (9 898), rörlig ersättning kSEK 0 (620), övriga förmåner kSEK 254 (136) och pension kSEK 1 623 (1 462).

Kommentarer till tabellerna

Rörlig ersättning för 2025 avser den ersättning som utbetalas 2026, men redovisas i resultatet 2025, medan rörlig ersättning för 2024 avser den ersättning som utbetalats 2025 och redovisas i resultatet 2024. Utfallet baseras på finansiella och individuella mål som är kopplade till verksamhetens utveckling och är baserat på resultatet 2025 och 2024.

Under 2025 blev det inget utfall för LTIP 2022 och LTIP för 2024 avser förmånsvärdet av utfallet för LTIP 2021.

Övriga förmåner avser värdet för bilförmån, bostadsförmån och andra skattepliktiga förmåner.

Pensionskostnad avser den kostnad som belastat årets resultat.

Långsiktiga incitamentsprogram (LTIP)

Det finns för närvarande tre pågående långsiktiga incitamentsprogram (LTIP): 2023, 2024 och 2025. LTIP har en löptid på cirka tre år. Programmen är prestationsbaserade och omfattar koncernledningen och andra nyckelpersoner inom Billerud.

Under 2025 uppgick personalkostnaderna (inklusive sociala avgifter) för LTIP-programmen till MSEK 2 (5).

Tilldelning av prestationsaktier

Tilldelning av prestationsaktier efter intjänandeperioden beror på graden av uppfyllelse av prestationsvillkor. Nivåerna för respektive prestationsvillkor (tröskel- respektive maximinivå) har fastställts av styrelsen.

Om målpuppfyllelsen av det aktuella prestationsvillkoret ligger mellan tröskel- respektive maximinivå kommer tilldelning av prestationsaktier ske på linjär basis. Om tröskelnivå inte uppnås sker ingen tilldelning av prestationsaktier.

I samband med tilldelning av prestationsaktier till deltagarna för LTIP 2023 och LTIP 2024, har Billerud möjligheten att reducera antalet aktier som tilldelas för att täcka deltagarens förmånsskatt med anledning av tilldelningen i aktieprogrammet.

LTIP 2023

Deltagarvillkor

För att ha rätt att delta måste de anställda äga Billerudaktier motsvarande ett visst, av årsstämman fastställt, värde. Värdet utgör en andel av deltagarens årliga bruttogrundlön vid årsslutet 2022 (före skatt).

Deltagarnas aktieäggande ska motsvara en procentuell andel av årslönen som uppgår till:

- Koncernledningen (exklusive VD) – 10%
- Andra nyckelpersoner – 5%

VD Ivar Vatne ingår i kategorin Koncernledningen (exklusive VD), då han ej var VD vid ingången av programmet.

Prestationsvillkor

- Finansiellt prestationsvillkor: Sammanlagd vinst per aktier ("Total EPS") justerad för jämförelsestörande poster och valutakurseffekter.

Utfallet av prestationsvillkoret mäts under räkenskapsåren 2023-2025.

Maximalt antal prestationsaktier

Beroende på uppfyllnad av prestationsvillkor kan deltagarna inom den europeiska verksamheten maximalt tilldelas det antal prestationsaktier som motsvarar en procentuell andel av årslönen vid utgången av mätperioden. För deltagarna inom den amerikanska verksamheten erhålls prestationsaktier till ett absolut värde uttryckt i US-dollar.

Kategori	Europa	Nordamerika
Koncernledning (exklusive VD)	50%	N/A
Andra nyckelpersoner	25%	\$375 000

Maximalt antal aktier som kan komma att tilldelas efter intjäningsperiodens slut är det antal som vid tilldelning motsvarar intjänat belopp. Vid utgången av året uppgår det till:

	2025	2024
Maximalt möjligt belopp, MSEK	42	48
Aktiekurs per 31/12	93,9	101,4
Maximalt utfall aktier ¹	445 282	469 248

¹ Vidare kan aktier komma att innehållas för täckning av deltagares förmånsskatt.

Ovanstående tabell anger maximala belopp för uteståendeprogram – d.v.s. vid full intjäning. Det är emellertid möjligt att programmets fulla intjäning inte realiserar.

LTIP 2024

Deltagarvillkor

För att ha rätt att delta måste de anställda äga Billerudaktier motsvarande ett visst, av årsstämman fastställt, värde. Värdet utgör en andel av deltagarens årliga bruttogrundlön vid årsslutet 2023 (före skatt).

Deltagarnas aktieäggande ska motsvara en procentuell andel av årslönen som uppgår till:

- VD – 15%
- Koncernledningen (exklusive VD) – 10%
- Andra nyckelpersoner – 5%

Prestationsvillkor

- Finansiellt prestationsvillkor: Sammanlagd vinst per aktier ("Total EPS") justerad för jämförelsestörande poster och valutakurseffekter
- Hållbarhetsrelaterat prestationsvillkor: Minskning av koldioxidutsläpp

Prestationsvillkoren är viktade där 85% av tilldelning av prestationsaktier kommer att baseras på graden av uppfyllelse av det finansiella prestationsvillkoret och 15% baseras på graden av uppfyllelse av det hållbarhetsrelaterade prestationsvillkoret.

Utfallet av samtliga prestationsvillkor mäts under räkenskapsåren 2024-2026.

Maximalt antal prestationsaktier

Beroende på uppfyllnad av prestationsvillkor kan deltagarna inom den europeiska verksamheten maximalt tilldelas det antal prestationsaktier som motsvarar en procentuellandel av årslönen vid utgången av mätperioden. För deltagarna inom den amerikanska verksamheten erhålls prestationsaktier till ett absolut värde uttryckt i US-dollar.

Kategori	Europa	Nordamerika
VD	60%	N/A
Koncernledning (exklusive VD)	50%	\$300 000
Andra nyckelpersoner	25%	\$375 000

Maximalt antal aktier som kan komma att tilldelas efter intjäningsperiodens slut är det antal som vid tilldelning motsvarar intjänat belopp. Vid utgången av året uppgår det till:

	2025	2024
Maximalt möjligt belopp, MSEK	49	58
Aktiekurs per 31/12	93,9	101,4
Maximalt utfall aktier ¹	526 444	568 199

¹ Vidare kan aktier komma att innehållas för täckning av deltagares förmånsskatt

Ovanstående tabell anger maximala belopp för uteståendeprogram – d.v.s. vid full intjäning. Det är emellertid möjligt att programmets fulla intjäning inte realiserar.

LTIP 2025

Deltagarvillkor

För deltagande i LTIP 2025 måste deltagarna allokera sparaktier till programmet. Billerud-aktier som innehas sedan tidigare, och inte redan allokaterats till annat utestående incitamentsprogram, får användas som sparaktier. Deltagarna erbjuds att allokera sparaktier upp till ett antal som motsvarar en procent av deltagarens årliga bruttogrundlön vid årsslutet 2024 (före skatt).

- VD – 15%
- Koncernledningen (exklusive VD) – 10%
- Andra nyckelpersoner – 10%

Prestationsvillkor

Deltagarna kommer att tilldelas ett antal aktierätter för varje sparaktie som allokaterats till programmet. Aktierätterna är indelade i tre serier, Serie A, B och C, med tre olika villkor för att mäta prestation.

Prestationsvillkor	VD	Koncernledning (exklusive VD)	Andra nyckelpersoner
A) Sammanlagd vinst per aktie (justerad för jämförelsestörande poster)	3	2,5	1,5
B) Genomsnittlig procentuell avkastning på sysselsatt kapital.	2	1,5	1
C) Minskning av koldioxidutsläpp	1	1	0,5
Maximalt antal aktierätter per kategori	6	5	3

Utfallet av samtliga tre prestationsvillkor mäts under räkenskapsåren 2025-2027.

Maximalt antal prestationsaktier

Det högsta antalet prestationsaktier som deltagare kan tilldelas är 419 192.

Intjänade LTIP-program under året

Antal aktier som tilldelats under året för intjänat program, LTIP 2022 (LTIP 2021), uppgick till 0 (153 068).

Prestationsvillkoret för Aktieprogram 2022 var relaterat till nyckeltalet Årlig genomsnittlig tillväxt av vinst per aktie (CAGR EPS) justerad för jämförelsestörande poster och valutakurseffekter 2022-2024. Styrelsen fastställde tröskelnivån för tilldelning av aktier till 11,3% och maxnivån för full tilldelning av aktier till 27,7%. Då den årliga genomsnittliga tillväxten av vinst per aktie justerad för jämförelsestörande poster och valutakurseffekter under perioden 2022-2024 var negativ, -13,0%, uppnåddes inte det av styrelsen fastställda tröskelvärdet och utfallet av Aktieprogram 2022 var 0.

Prestationsvillkoret för Aktieprogram 2021 var relaterat till nyckeltalet Årlig genomsnittlig tillväxt av vinst per aktie (CAGR EPS) justerad för jämförelsestörande poster och valutakurseffekter 2021-2023. Styrelsen fastställde tröskelnivån för tilldelning av aktier till 24,2% och maxnivån för full tilldelning av aktier till 32,3%. Eftersom den årliga genomsnittliga tillväxten av vinst per aktie justerad för jämförelsestörande poster och valutakurseffekter under perioden 2021-2023 uppgick till 56,9%, uppnåddes det av styrelsen fastställda prestationsmålet för Aktieprogram 2021 till 100%.

24 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

MSEK	2025	2024
Erlagda och erhållna räntor		
Erhållen ränta	73	100
Erlagd ränta	-294	-426
Totalt	-221	-326
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	2 868	2 860
Finansiella poster	28	-42
Pensioner och övriga avsättningar	293	-686
Ej realiserat resultat från utsläppsrätter	-177	-85
Resultatandel i intressebolag	-310	-41
Aktierelaterade ersättningar	2	4
Avyttring/utrangering av anläggningstillgångar	-24	342
Omvärdering av biologiska tillgångar	-14	-9
Totalt	2 666	2 343
Likvida medel ¹		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel		
Kortfristiga placeringar	-	-
Kassa och bank	1 281	2 561
Totalt	1 281	2 561

¹ Kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när löptiden från anskaffningstidpunkten är kortare än tre månader och är utsatta för endast obetydlig risk för värdefluktationer. Kortfristiga placeringar utgörs av deposition för att erhålla högre ränteintäkt.

Ej kassaflödespåverkande förändringar

MSEK	2024 Kassaflöden	Leasing	Rörelse-försäljning	Rörelse-förvärv	Valutakurs-förändringar	2025
Långfristiga räntebärande skulder	5 349	-449	113	-	-37	4 976
Kortfristiga räntebärande skulder	2 617	-304	134	-	-30	2 417
Totalt	7 966	-753	247	-	-67	7 393

Ej kassaflödespåverkande förändringar

MSEK	2023 Kassaflöden	Leasing	Rörelse-försäljning	Rörelse-förvärv	Valutakurs-förändringar	2024
Långfristiga räntebärande skulder	4 874	140	329	-	6	5 349
Kortfristiga räntebärande skulder	2 704	-188	95	-	6	2 617
Totalt	7 578	-48	424	-	12	7 966

Ytterligare information avseende koncernens leverantörsskulder presenteras i tabellen nedan:

	2025	2024
Redovisat värde vid årets slut avseende leverantörsskulder, MSEK	4 626	5 159
Leverantörsskulder inom leverantörsfinansieringsarrangemang, MSEK	327	711
- varav leverantörer som har fått betalt från bank, MSEK	289	666
Spridning avseende förfallodagar		
Leverantörsskulder som är föremål för leverantörsfinansieringsarrangemang (dagar efter fakturadatum)	63-127	63-127
Jämförbara leverantörsskulder (dagar efter fakturadatum)	30-60	30-60

Bankbetalningar inkluderas i kassaflödet från den löpande verksamheten eftersom de är en del av den normala rörelsen, inklusive betalningar för ved och logistikjänster.

Bankbetalningar till leverantörer i leverantörsfinansieringsarrangemang är inte transaktioner som är en del av Billeruds kassaflöde.

Mer information om dessa arrangemang finns i Not 22 Finansiella risker.

25 Händelser efter balansdagen

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 miljöstillståndsprocessen 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.

26 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK	2025	2024
Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Pantförskrivna kapitalförsäkringar	–	–
Ställda säkerheter, totalt	–	–
Eventalförpliktelser		
Garantiåtaganden, FPG/PRI	10	10
Borgensförbindelser, övriga	148	156
Borgensåtagande för intressebolag	1	1
Borgensåtagande för koncernbolag	–	–
Eventalförpliktelser, totalt	159	167

Borgensförbindelser, övriga, avser främst bankgarantier.

Pantsatta kapitalförsäkringar om MSEK 110 (105) är redovisade netto i koncernen och presenteras inte som pantsatta i tabellen ovan avseende koncernen.

Inga indikationer finns på att några ställda säkerheter eller eventalförpliktelser kommer att leda till något utflöde av resurser.

27 Närstående

Koncernen har en närståenderelation till sina dotterbolag och samarbetsarrangemang (se not M13 i moderbolaget) samt intressebolag (not 13).

Styrelseledamöter, ledande befattningshavare och nära familj till dessa personer, samt bolag som dessa personer har ett betydande inflytande över, betraktas som närstående parter.

Sammanställning över närståendetransaktioner

MSEK	År	Försäljning av varor och tjänster till närstående	Inköp av varor och tjänster från närstående	Skuld till närstående	Fordran på närstående
Närståenderelation					
BSÖ Holding AB Group ¹	2025	5	551	87	1
Övriga intressebolag och andra närstående	2025	–	108	8	1
BSÖ Holding AB Group ¹	2024	116	458	59	6
Övriga intressebolag och andra närstående	2024	–	111	8	2

¹ Inkluderar BSÖ Holding AB som intressebolag och dess dotterbolag Bergvik Skog Öst AB.

Inköp av ånga/el från Bomhus Energi AB som är ett samarrangemang uppgick till MSEK 352 (313). Dessa belopp ingår inte i tabellen ovan.

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Redovisning av löner, ersättningar och andra förmåner återfinns i not 5 och not 23.

Finansiella rapporter för moderbolaget

Resultaträkning för moderbolaget

MSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	M2	514	490
Övriga rörelseintäkter	M3	17	20
Summa rörelsens intäkter		531	510
Rörelsekostnader			
Övriga externa kostnader	M4, M12	-489	-444
Personalkostnader	M5, M18	-313	-336
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	M10	-1	-1
Summa rörelsens kostnader		-803	-781
Rörelseresultat		-272	-271
Finansiella poster	M6		
Resultat från andelar i koncernbolag		6 075	2 092
Resultat från andelar i övriga innehav		1	-
Ränteutgifter och liknande resultatposter		428	626
Räntekostnader och liknande resultatposter		-651	-863
Summa finansiella poster		5 853	1 855
Resultat efter finansiella poster		5 581	1 584
Bokslutsdispositioner	M7	400	983
Resultat före skatt		5 981	2 567
Skatt	M8	-5	-118
Årets resultat		5 976	2 449

Rapport över Övrigt totalresultat för moderbolaget

MSEK	2025	2024
Årets resultat	5 976	2 449
Övrigt totalresultat		
Årets övriga totalresultat	-	-
Summa totalresultat	5 976	2 449

Balansräkning för moderbolaget

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR	M1, M22		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	M9	186	48
Materiella anläggningstillgångar	M10	5	6
Skogstillgångar	M11	5	5
Andelar i koncernbolag	M13	20 914	15 617
Fordringar på koncernbolag		333	373
Andelar i intressebolag och joint ventures	M14	51	47
Övriga innehav	M15	2	2
Uppskjuten skattefordran	M8	25	29
Andra långfristiga fordringar		141	144
Summa anläggningstillgångar		21 662	16 271
Omsättningstillgångar			
Immateriella tillgångar	M9	311	147
Kundfordringar		2 343	3 339
Fordringar på koncernbolag		11 356	13 219
Skattefordringar		3	77
Övriga fordringar		113	74
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		110	114
Kassa och bank	M24	697	1 554
Summa omsättningstillgångar		14 933	18 524
Summa tillgångar		36 595	34 795

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	M1, M22		
Eget kapital	M16, M17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1 843	1 843
Reservfond		149	149
Fond för utvecklingsutgifter		186	48
Summa bundet eget kapital		2 178	2 040
Fritt eget kapital			
Överkursfond		7 537	7 537
Balanserade vinstmedel		2 051	609
Årets resultat		5 976	2 449
Summa fritt eget kapital		15 564	10 595
Summa eget kapital		17 742	12 635
Obeskattade reserver	M25	1 405	1 405
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner enligt socialförsäkringslagen och liknande förpliktelser	M18	303	308
Avsättningar	M19	21	8
Summa avsättningar		324	316
Långfristiga skulder			
Obligationslån	M20	2 850	3 100
Övriga räntebärande långfristiga skulder	M20	1 796	1 904
Summa långfristiga skulder		4 646	5 004
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	M20	2 221	2 399
Leverantörsskulder		98	149
Skulder mot koncernbolag		9 828	12 623
Övriga skulder		152	87
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M21	179	177
Summa kortfristiga skulder		12 478	15 435
Summa eget kapital och skulder		36 595	34 795

Förändringar i moderbolagets eget kapital

MSEK	Not	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2025-01-01	M16	1 843	149	48	7 537	609	2 449	12 635
Föregående års resultat omföres						2 449	-2 449	-
Årets resultat						-	5 976	5 976
Ökning av fond för utvecklingsutgifter				138		-138	-	-
Lämnade utdelningar						-870	-	-870
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument						1	-	1
Utgående eget kapital 2025-12-31		1 843	149	186	7 537	2 051	5 976	17 742

MSEK	Not	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsutgifter	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01	M16	1 843	149	-	7 537	1 329	-179	10 679
Föregående års resultat omföres						-179	179	-
Årets resultat						-	2 449	2 449
Ökning av fond för utvecklingsutgifter				48		-48	-	-
Lämnade utdelningar						-497	-	-497
Aktierelaterade ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument						4	-	4
Utgående eget kapital 2024-12-31		1 843	149	48	7 537	609	2 449	12 635

Kassaflödesanalys för moderbolaget

MSEK	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten	M24		
Resultat efter finansiella poster		5 581	1 584
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-17	-18
Betald skatt		72	-208
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		5 636	1 358
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar		1 973	-299
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder		-2 763	-265
Kassaflöde från den löpande verksamheten		4 846	794
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	M9, M10	-138	-50
Förvärv av aktier samt aktieägartillskott till dotterbolag	M13	-5 300	-
Förvärv av aktier i intressebolag, övriga innehav och aktieägartillskott	M14, M15	-4	-14
Förändring av finansiella fordringar		39	-61
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 403	-125
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		3 470	4 348
Amortering av lån		-3 988	-4 185
Utdelning		-870	-497
Reglerade koncernbidrag		1 088	6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-300	-328
Årets kassaflöde		-857	341
Likvida medel vid årets början		1 554	1 213
Likvida medel vid årets slut		697	1 554

Moderbolagets noter

M1 Väsentliga redovisningsprinciper

Moderbolaget Billerud AB har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings utgivna uttalande gällande för noterade bolag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS Redovisningsstandarder och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Funktionell valuta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som beskrivs i koncernens not 1, med undantag för vad som anges nedan.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar och eget kapital.

Segmentsrapportering

Moderbolaget lämnar ingen segmentsinformation, istället redovisas nettoomsättning per aktivitet och geografiska marknader.

Skogstillgångar

Omvärderingsmetoden tillämpas inte i den juridiska personen och därmed redovisar moderbolaget skogsmark till anskaffningsvärde.

Leasing

IFRS 16 leasingavtal tillämpas ej i moderbolaget i enlighet med möjlighet till undantag enligt RFR 2. Leasingavgifter kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Det redovisas således ingen nyttjanderätt eller leasingkund i balansräkningen.

Dotterbolag och intressebolag

Andelar i dotterbolag och intressebolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.

All utdelning från dotterbolag och intressebolag redovisas i moderbolagets resultaträkning. Under särskilda omständigheter kan en sådan utdelning utgöra en indikation på att värdet av aktierna har sjunkit och att ett nedskrivningstest därför ska utföras.

Utsläppsrätter

Billerud AB köper och förvaltar överskottet av utsläppsrätter från koncernbolag. Utsläppsrätterna säljs externt och det realiserade resultatet från utsläppsrätter faktureras koncernbolag för, oavsett om det resulterat i ett positivt eller negativt utfall. Det innebär att resultateffekten blir noll i moderbolaget.

Finansiella instrument och säkringsredovisning

Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IFRS 9 i moderbolaget som juridisk person.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Räntebärande instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Vid valutasäkring av fordringar och skulder i utländsk valuta med hjälp av terminskontrakt värderas terminerna till kursen den dag då derivatet anskaffas, vilket i regel är noll. De realiserade resultaten av valutasäkringskontrakten redovisas löpande i rörelseresultatet som en korrigerig av nettoomsättningen, för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen.

För att löpande säkra priserna på inköp av el och naturgas kan Billerud teckna derivat för el och naturgas. Derivateten värderas till kursen den dag då derivatet anskaffas, vilket i regel är noll. De realiserade resultaten av derivaten faktureras koncernbolag för vilka el- och naturgasinköpen säkrats, oavsett om det gett ett positivt eller negativt utfall, vilket innebär att resultateffekten blir noll i moderbolaget.

Redovisning av derivat som används för säkring styrs av den säkrade posten. Det innebär att derivatet behandlas som en post utanför balansräkningen så länge som den säkrade posten ej finns i balansräkningen eller i balansräkningen till anskaffningsvärde.

Anteciperade utdelningar

Anteciperad utdelning från dotterbolag redovisas i de fall moderbolaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderbolaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderbolaget publicerat sina finansiella rapporter.

Ersättningar till anställda – förmånsbestämda planer

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IFRS Redovisningsstandarder. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IFRS Redovisningsstandarder är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver i balansräkningen utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I moderbolagets resultaträkning görs på motsvarande sätt, ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skatteskuld.

Aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Koncernbidrag

Billerud har valt att tillämpa alternativregeln enligt RFR 2, vilket betyder att alla koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

M2 Nettoomsättning per aktivitet och geografiska marknader

MSEK	Service		Valuta-säkring mm		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Sverige	498	438	-23	20	475	458
Finland	26	20	-	-	26	20
USA	13	12	-	-	13	12
Övriga världen	-	-	-	-	-	-
Totalt	537	470	-23	20	514	490

I moderbolaget Billerud AB ingår huvudkontoret och supportfunktioner.

M3 Övriga rörelseintäkter

MSEK	2025	2024
Licensavtal	14	14
Vidarefakturerade personalkostnader	-	6
Tillfällig uthyrning av personal	1	-
Övrigt	2	-
Totalt	17	20

M4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

MSEK	2025	2024
KPMG		
Revisionsuppdrag	1	3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	3	1
Skatterådgivning	1	1
Totalt	5	5

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Med revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avses översiktliga granskningar såsom intyg, delårsrapport etc. som resulterat i en rapport från revisorn. Skatterådgivning avser uppdrag som utförts gällande skatter och avgifter. Övriga tjänster avser alla andra uppdrag som inte ingår i ovanstående.

På bolagsstämman 20 maj 2025 beslutades att KPMG AB skulle väljas som revisor intill slutet av årsstämman 2026.

M5 Personal och personalkostnader

Antal anställda i medeltal

	2025	Varav män, %	2024	Varav män, %
Sverige	162	44	173	46
Övriga länder	4	50	4	50
Totalt	166	45	177	46

MSEK	2025	2024
Personalkostnader		
Löner och andra ersättningar		
Styrelse, VD och koncernledning ¹	41	45
varav rörlig ersättning ²	3	11
Övriga anställda	157	152
varav rörlig ersättning	12	4
Summa löner och andra ersättningar	198	197

Sociala kostnader

Avtalsenlig pension till VD och koncernledningen		
Förmånsbestämda	-	-
Avgiftsbestämda	10	9
Avtalsenliga pensioner, övriga		
Förmånsbestämda	-	-
Avgiftsbestämda	31	48
Övriga sociala kostnader	74	82
Summa sociala kostnader	115	139
Summa personalkostnader	313	336

¹ VD och koncernledning avser koncernledningsanställda i moderbolaget.

² Rörlig ersättning inkluderar LTIP och avser förmånsvärdet av utfallet för avslutat LTIP-program.

Redovisning av andel kvinnor i företagsledningen

%	2025	2024
Koncernens och moderbolagets företagsledning¹		
Styrelsen ²	33	25
VD och koncernledning	22	22

¹ Avser sammansättningen per 31 december.

² Inklusive arbetstagarrepresentanter, exklusive styrelsesuppleanter. Per 31 december 2025 uppgick antalet styrelseledamöter till 9, varav 3 kvinnor. Under året valdes en kvinna in i styrelsen samt en manlig arbetstagarrepresentant gick i pension och ersattes av en manlig arbetstagarrepresentant.

För information om ledande befattningshavares förmåner enligt årsredovisningslagen, se not 23 för koncernen.

M6 Finansnetto

MSEK	2025	2024
Finansiella intäkter		
Utdelning från koncernföretag	6 079	2 092
Utdelning från övriga innehav	1	–
Netto valutakursförändringar	–	29
Ränteintäkter, koncernbolag	389	545
Ränteintäkter, övriga	39	52
Summa finansiella intäkter	6 508	2 718
Finansiella kostnader		
Räntekostnader på finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	–268	–385
Nedskrivning, dotterbolag	–4	–
Räntekostnader på pensionsskuld	–6	–6
Räntekostnader, koncernbolag	–262	–459
Netto valutakursförändringar	–104	–
Övriga finansiella kostnader	–11	–13
Summa finansiella kostnader	–655	–863
Finansnetto	5 853	1 855

M7 Bokslutsdispositioner

MSEK	2025	2024
Erhållna koncernbidrag	400	1 088
Upplösning periodiseringsfond	–	70
Avsättning periodiseringsfond	–	–175
Totalt	400	983

M8 Skatt

MSEK	2025	2024
Resultat före skatt	5 981	2 567
Skattekostnad		
Aktuell skatt		
Periodens skattekostnad	–1	–119
Skatt hänförlig till tidigare period	–	–7
Summa aktuell skatt	–1	–126
Uppskjuten skatt		
Uppskjuten skatteintäkt/skattekostnad avseende temporära skillnader	–4	8
Summa skattekostnad	–5	–118
MSEK	2025	2024
Avstämning effektiv skatt		
Skatt enligt svensk inkomstskattesats	–1 232	–529
Skatter hänförligt till tidigare perioder	–	–7
Skattefri utdelning	1 253	431
Nedskrivning av aktier	–1	–
Beskattningsbara intäkter, omföringar negativa räntenetton, ej redovisade	–20	–34
Justering räntenetton från föregående år	–	24
Avdrag för aktietilldelning i incitamentsprogram	–	–1
Ej avdragsgilla kostnader	–4	–2
Övrigt	–1	–
Skatt i resultaträkningen	–5	–118
Effektiv skatt, %	0,1	4,6

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader

MSEK	2025	2024
Ingående balans	29	21
Redovisat i resultaträkningen	–4	8
Utgående balans, 31 december	25	29
	2025	2024
Uppskjuten skatteskuld		
Kundfordringar inkl. valutaeffekter	–14	–
Summa uppskjuten skatteskuld	–14	–
Uppskjuten skattefordran		
Kvarvarande negativa räntenetton	13	–
Kundfordringar inkl. valutaeffekter	–	6
Anläggningstillgångar	–	–
Avsättningar	25	21
Övrigt	1	2
Summa uppskjuten skattefordran	39	29
Summa netto uppskjuten skatteskuld(–)/ skattefordran(+)	25	29

M9 Immateriella tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Intern utveckling				Totalt	
	Programvara		Pågående nyanläggning		2025	2024
	2025	2024	2025	2024		
Anskaffningsvärde						
Redovisat värde vid årets ingång	–	–	48	–	48	–
Investeringar	–	–	138	48	138	48
Omklassificering	172	–	–172	–	–	–
Redovisat värde vid årets utgång	172	–	14	48	186	48
Redovisat värde enligt balansräkningen	172	–	14	48	186	48

Investeringsåtaganden

Under 2025 har moderbolaget slutit avtal om framtida förvärv av immateriella anläggningstillgångar om cirka MSEK 46 (80), dessa åtaganden förväntas bli reglerade inom ett år.

Immateriella tillgångar – kortfristiga

MSEK	Förvärvade immateriella tillgångar	
	Utsläppsrätter	
	2025	2024
Anskaffningsvärde		
Redovisat värde vid årets ingång	147	88
Extern inköp	492	462
Försäljning	–328	–403
Redovisat värde vid årets utgång	311	147
Akkumulerade nedskrivningar		
Redovisat värde vid årets ingång	–	–12
Nedskrivningar	–2	–9
Försäljning	2	21
Redovisat värde vid årets utgång	–	–
Redovisat värde enligt balansräkningen	311	147

M10 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Byggnader och mark ¹		Inventarier		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	Anskaffningsvärden					
Redovisat värde vid årets ingång	2	2	14	12	16	14
Investeringar	–	–	–	2	–	2
Redovisat värde vid årets utgång	2	2	14	14	16	16
Akkumulerade avskrivningar						
Redovisat värde vid årets ingång	–	–	–10	–9	–10	–9
Avskrivningar och nedskrivningar	–	–	–1	–1	–1	–1
Redovisat värde vid årets utgång	–	–	–11	–10	–11	–10
Redovisade värden enligt balansräkning	2	2	3	4	5	6

¹ Varav mark utgör MSEK 1 (1).

Under 2025 har moderbolaget inte slutit några avtal om framtida förvärv av materiella anläggningstillgångar.

M11 Skogstillgångar

MSEK	Skogsmark		Totalt	
	2025	2024	2025	2024
	Anskaffningsvärden			
Redovisat värde vid årets ingång	5	5	5	5
Redovisat värde vid årets utgång	5	5	5	5

M12 Operationella leasingavtal

Kostnader för leasing under 2025 uppgick till MSEK 24 (23).

Framtida kontraktuella leasingåtaganden allokeras enligt följande:

MSEK	2025	2024
Inom 1 år	23	23
2–5 år	7	23
Totalt	30	46

Summan av räkenskapsårets leasingintäkter avseende kontorslokal som vidareuthyrts uppgår till MSEK 3 (–).

M13

Andelar i koncernbolag

MSEK	2025	2024
Anskaffningsvärden		
Ingående värden vid årets början	15 876	15 876
Investeringar ¹	5 301	–
Utgående värden vid årets slut	21 177	15 876
Akkumulerade nedskrivningar		
Ingående värden vid årets början	–259	–259
Nedskrivningar ²	–4	–
Utgående värden vid årets slut	–263	–259
Redovisat värde enligt balansräkningen	20 914	15 617

¹ Investeringar under 2025 avser aktieägartillskott till Billerud Sweden AB om MSEK 5 000 och Billerud Europe AB om MSEK 301.

² Avser nedskrivningar av innehavet i Billerud Benelux B.V. och NimblePacc Packaging Private Ltd.

Specifikation av moderbolagets innehav av andelar i koncernbolag

Dotterbolag/Säte/Org.nr	Antal aktier	Andel i % ¹	Redovisat värde, MSEK
Billerud Americas Holding Inc., Delaware	100	100	5 083
Billerud Estonia OÜ, Pärnu, 12031796	1	100	–
Billerud Europe AB, Solna, 559500-0992	25 000	100	301
Billerud Finland Oy, Jakobstad, 2392774-9	2 500	100	1 167
Billerud France S.A.S., Paris, 343 229 654	25 401	100	–
Billerud Germany GmbH, Hamburg, 201143	2	100	1
Billerud Italy S.r.l, Milano	–	100	–
Billerud Latvia SIA, Juanjalgava, 50003121261	5 623	100	43
Billerud Lithuania UAB, Klaipeda , 111833012	200	100	15
Billerud Norway AS, Oslo, 928 655 067	30 000	100	–
Billerud India Private Ltd, New Dehli	8 750	100	3
Billerud Singapore Private Ltd, Singapore	500 000	100	3
Billerud Skog & Industri AB, Gävle, 556023-8338	53 613 270	100	8 240
Billerud Spain S.L, Barcelona	–	100	1
Billerud Sweden AB, Stockholm, 556876-2974	2 000	100	6 040
Billerud Venture AB, Solna, 559040-3548	50 000	100	2
BillerudKorsnäs Asia Holding Ltd, Hong Kong	10 000	100	–
BillerudKorsnäs Bangladesh Limited, Dhaka	998	100	–
Billerud Benelux B.V., Amsterdam	200	100	1
Billerud China Limited, Shanghai	–	100	4
NimblePacc Packaging Private Ltd, Haryana	36 908	100	2
Paccess AB, Solna, 556459-7572	1 000	100	–
ScandFibre Logistics AB, Örebro, 556253-1474	10 000	100	8
Totalt			20 914

Utöver av moderbolaget direktägda andelar ingår följande bolag i koncernen

Dotterbolag och samarbetsarrangemang/Säte/ Org.nr	Andel i % ¹
AB Marma Skog 75, Gävle, 556802-4359	100
AB Marma Skog 76, Gävle, 556802-4367	100
AB Marma Skog 77, Gävle, 556802-4375	100
AB Marma Skog 78, Gävle, 556904-3465	100
AB Marma Skog 79, Gävle, 559269-7253	100
AB Stjernsunds Bruk, Gävle, 556028-6881	100
Billerud Americas Corportation, Delaware	100
Billerud Americas LLC, Delaware	100
Billerud Commercial LLC, Delaware	100
Billerud Converting LLC, Delaware	100
Billerud Escanaba LLC, Delaware	100
Billerud GB Ltd, Stowe	100
Billerud Quinnesec LLC, Delaware	100
Billerud Quinnesec Warehouse LLC, Delaware	100
Billerud Rockhammar AB, Lindsberg, 556761-2436	100
Billerud U.S Energy Holding LLC, Delaware	100
Billerud U.S Production Holding LLC, Delaware	100
Billerud Wisconsin LLC, Delaware	100
Bomhus Energi AB, Gävle, 556793-5217 (samarbets- arrangemang)	50
Consolidated Water Power Company, Wisconsin	100
Diacell AB, Gävle, 556155-2786	100
Fastighets AB Marma Skog 31, Gävle, 556580-2203	100
Korsnäs Sågverks AB, Gävle, 556024-8477	100
Trävaru AB Dalarne, Gävle, 556044-3920	100
Verso Quinnesec REP LLC, Delaware	100

¹ Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totala antal aktier.

M14 Andelar i intressebolag

MSEK	2025	2024
Anskaffningsvärden		
Redovisat värde vid årets ingång	47	34
Kapitaltillskott till intressebolag	4	13
Redovisat värde vid årets utgång	51	47

Specifikation av moderbolagets direktägda innehav av andelar i intressebolag

Bolag och säte	Röster och kapitalandel, %	Redovisat värde
2025		
Intressebolag		
Billerud Viken AS, Norway	50	51
Totalt		51
2024		
Intressebolag		
Billerud Viken AS, Norway	50	47
Totalt		47

För mer information om intressebolag, se not 13 i koncernen.

M15 Övriga innehav

MSEK	2025	2024
Anskaffningsvärden		
Redovisat värde vid årets ingång	2	–
Kapitaltillskott till Industrikraft i Sverige AB	–	2
Redovisat värde vid årets utgång	2	2

Namn/Org.nr	Antal aktier	Andel i %	Redovisat värde, MSEK
2025			
Industrikraft i Sverige AB, 559484-8961	5 000	6	2
SSG Standard Solutions Group AB, 556403-1523	7 143	14	–
Totalt			2
2024			
Industrikraft i Sverige AB, 559484-8961	5 000	6	2
SSG Standard Solutions Group AB, 556403-1523	7 143	14	–
Totalt			2

M16 Eget kapital

Bundet eget kapital

Bundet eget kapital får inte minskas genom vinstutdelning.

Aktiekapital

Aktiekapitalet vid årets utgång består av 249 611 422 (249 611 422) stamaktier med kvotvärde på SEK 7,38 (7,38) med en röst per aktie.

Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserade förluster.

Fond för utvecklingsutgifter

Avser utgifter för företagets eget utvecklingsarbete av immateriella anläggningstillgångar. Motsvarande belopp överförs från fritt eget kapital till fond för utvecklingsutgifter.

Fritt eget kapital

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga när betalningen för aktierna överstiger aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver kvotvärdet på aktierna, föras till överkursfonden.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats, årets resultat och effekter av aktierelaterade ersättningar.

M17 Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital i moderbolaget är:

SEK

Överkursfond	7 537 183 856
Balanserade vinstmedel	2 050 918 731
Årets resultat	5 975 691 161
Totalt	15 563 793 748

Styrelsen föreslår:

SEK

Utdelning till aktieägarna, 248 704 921 aktier, SEK 2,00 per aktie ¹	497 409 842
återstående belopp som balanseras	15 066 383 906
Totalt	15 563 793 748

¹ Ej beaktat eventuell tilldelning av aktier inom ramen för LTIP-programmet i april eller maj.

M18 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Billerud har förmånsbestämda pensionsplaner för tjänstemän i Sverige (ITP-planen). Billerud har även avgiftsbestämda pensionsplaner.

Delar av ITP-planens pensionsåtaganden tryggas genom avsättning i balansräkningen enligt FPG/PRI-systemet.

Allt nyintjänande inom ITP 2 planen tryggas genom pensionsförsäkring i Alecta. Ingen pensionskostnad för nyintjänad förmånsbestämd pension redovisas som förmånsbestämd.

MSEK	2025	2024
Pensionskostnad		
Personalkostnader	41	57
Särskild löneskatt	12	17
Finansiella kostnader	6	6
Kostnad för pensioner i egen regi	59	80
Avsättningar för pensioner i balansräkningen		
Värdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i företagets egen regi vid årets början	207	202
Pensionskostnad	-1	14
Finansiella kostnader	6	6
Utbetalning av pensioner	-15	-15
Värdet av pensionsförpliktelser som avser pensionering i företagets egen regi vid årets slut	197	207
Förpliktelser inbetalda till av Billerud ägda kapitalförsäkringar	85	81
Övriga avsättningar	21	20
Avsättningar för pensioner i balansräkningen	303	308
varav kreditförsäkrat via FPG/PRI	197	207

Av avsättningen förväntas MSEK 15 (15) betalas inom 12 månader. Som säkerhet för pensionsförpliktelser har moderbolaget ställt kapitalförsäkring uppgående till MSEK 85 (81).

M19 Avsättningar

MSEK	Avgångsvederlag, permitteringslön		Övriga kostnader		Summa redovisat värde	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Redovisat värde vid årets ingång	8	19	–	5	8	24
Avsättningar som gjorts under året	23	8	–	–	23	8
Outnyttjat som återförts under året	–	–	–	–5	–	–5
Belopp som tagits i anspråk under året	–10	–19	–	–	–10	–19
Redovisat värde vid årets slut	21	8	–	–	21	8
varav kortfristig del	21	8	–	–	21	8

M20 Skulder till kreditinstitut

MSEK	2025	2024
Långfristiga skulder		
Syndikerade lån	–	–
Bilaterala lån	1 796	1 904
Obligationslån	2 850	3 100
Övriga räntebärande skulder	–	–
Redovisat värde vid årets utgång	4 646	5 004
Kortfristiga skulder		
Syndikerade lån	–	–
Bilaterala lån	96	502
Obligationslån	1 250	1 000
Företagscertifikat	875	897
Redovisat värde vid årets utgång	2 221	2 399

Återbetalningstider

(antal år från 2025-12-31)	0–1	1–2	2–	Totalt
Syndikerade lån	–	–	–	–
Bilaterala lån	96	96	1 700	1 892
Obligationslån	1 250	–	2 850	4 100
Företagscertifikat	875	–	–	875
Totalt	2 221	96	4 550	6 867

Huvuddelen av skulderna förfaller till betalning inom fem år efter balansdagen.

M21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2025	2024
Personalrelaterade kostnader inklusive sociala avgifter	35	49
Upplupna räntekostnader	79	95
Tjänster, ej fakturerade	43	17
Övrigt	22	16
Totalt	179	177

M22 Finansiella tillgångar och skulder

MSEK	Upplupet anskaffningsvärde		Verkligt värde	
	2025	2024	2025	2024
Andra långfristiga fordringar	57	146	87	169
Kundfordringar	2 343	3 339	2 343	3 339
Fordringar på koncernbolag	11 689	13 591	11 689	13 591
Övriga fordringar	113	74	309	121
Kassa och bank ¹	697	1 554	697	1 554
Totalt	14 899	18 704	15 125	18 774
Obligations och syndikerat lån	4 100	4 100	4 185	4 191
Långfristiga räntebärande skulder	1 796	1 904	1 796	1 904
Kortfristiga räntebärande skulder	971	1 399	971	1 399
Leverantörsskulder	98	149	98	149
Skulder mot koncernbolag	9 828	12 623	9 828	12 623
Övriga skulder	152	87	233	478
Totalt	16 945	20 262	17 111	20 744

¹ Kortfristiga placeringar klassificeras som Kassa och bank när löptiden från anskaffningstidpunkten är kortare än tre månader och är utsatt för endast obetydlig risk för värdefluktuationer.

För mer information om finansiella risker, se not 22 för koncernen.

M23 Finansiella risker

För förståelsen av riskexponeringen i moderbolaget bör följande beaktas:

Kundkrediter

Kundfordringarna för moderbolaget utgör cirka 60–70% av koncernens kundfordringar. En stor del av kundfordringarna från produktionsenheterna i i Sverige och Finland överförs till moderbolaget efter faktureringen och inkasseras av moderbolaget. Risken för eventuella kundförluster kvarstår dock hos fakturerande bolag. Av koncernens totala avsättning för osäkra kundfordringar 2025 avsåg MSEK 0 (0) moderbolaget.

Valutaexponering

Samtliga valutaterminskontrakt för den svenska verksamheten tecknas av moderbolaget, medan flödesexponeringen i utländska valutor är hänförlig till samtliga svenska och finska produktionsenheter. Exponeringen är därför lägre för moderbolaget än vad som motsvaras av tecknade terminskontrakt. Detta gäller fram till faktureringsstidpunkten eftersom moderbolaget övertar majoriteten av kundfordringarna för de svenska och finska produktionsenheterna. Vid slutet av 2025 uppgick valutakontrakten som ännu inte resultatavräknats i moderbolaget nominellt till MSEK 3 986 (4 097), vilka kommer att resultatavräknas under 2026 och 2027.

Ränterisk

Koncernens externa upplåning sker i huvudsak i moderbolaget och utgjorde 100% (100) av koncernens totala externa upplåning den 31 december 2025. Moderbolaget har därför samma exponering för ränteförändringar som koncernen.

M24 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

MSEK	2025	2024
Erlagda och erhållna räntor samt utdelning		
Erhållen utdelning	6 080	2 092
Erhållen ränta	428	597
Erlagd ränta	-546	-870
Totalt	5 962	1 819
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	1	1
Justering räntor	-11	-19
Pensioner och övriga avsättningar	6	-12
Aktierelaterade ersättningar	1	4
Nedskrivning, dotterbolag	4	-
Orealiserade valutakursdifferenser	-18	8
Totalt	-17	-18
Likvida medel ¹		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kortfristiga placeringar	-	-
Kassa och bank	697	1 554
Totalt	697	1 554

¹ Kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när löptiden från anskaffningstidpunkten är kortare än tre månader och är utsatt för endast obetydlig risk för värdefluktuationer. Kortfristiga placeringar utgörs av deposition för att erhålla högre ränteintäkt.

MSEK	2024	Kassaflöden	Ej kassaflödespåverkande förändringar		2025
			Kassaflöden	Valutakursförändringar	
Långfristiga räntebärande skulder	5 004	-345		-13	4 646
Kortfristiga räntebärande skulder	2 399	-172		-6	2 221
Totalt	7 403	-517		-19	6 867

MSEK	2023	Kassaflöden	Ej kassaflödespåverkande förändringar		2024
			Kassaflöden	Valutakursförändringar	
Långfristiga räntebärande skulder	4 696	304		4	5 004
Kortfristiga räntebärande skulder	2 536	-141		4	2 399
Totalt	7 232	163		8	7 403

M25 Obeskattade reserver

MSEK	2025	2024
Periodiseringsfond		
Redovisat värde vid årets ingång	1 405	1 300
Upplösning	-	-70
Avsättning	-	175
Redovisat värde vid årets utgång	1 405	1 405

M26 Händelser efter balansdagen

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 miljötilståndprocessen och förändrade marknadsvillkor. Joint venture-utträdet uppskattas få en icke-kassaflödespåverkande resultat effekt om cirka MSEK -50 i det första kvartalet 2026.

M27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

MSEK	2025	2024
Ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Pantförskrivna kapitalförsäkringar	85	81
Ställda säkerheter, totalt	85	81
Eventalförpliktelser		
Garantiåtaganden, FPG/PRI	4	4
Borgensförbindelser, övriga	92	99
Borgensåtagande för koncernbolag	789	917
Eventalförpliktelser, totalt	885	1 020

I moderbolagets borgensåtagande för koncernföretag ingår Billerud Skog & Industri AB:s PRI-skuld om MSEK 289 (313).

Det finns inga indikationer på att några säkerheter eller eventalförpliktelser kommer att leda till något utflöde av resurser.

M28 Närstående

Moderbolaget har en närståenderelation till sina dotterbolag och samarbetsarrangemang (se not M13) samt intressebolag (se not M14).

Styrelseledamöter, ledande befattningshavare och nära familj till dessa personer, samt bolag som dessa personer har ett betydande inflytande över, betraktas som närstående parter.

Sammanställning över närståendetransaktioner

MSEK	År	Försäljning av varor och tjänster till närstående	Inköp av varor och tjänster från närstående	Skuld till närstående	Fordringar på närstående
Närståenderelation					
Dotterbolag	2025	538	102	9 828	11 689
Dotterbolag	2024	471	99	12 623	13 592
Intressebolag och andra närstående	2025	–	–	–	–
Intressebolag och andra närstående	2024	–	–	–	–

Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning

Redovisning av löner, ersättningar och andra förmåner återfinns i not 5 och not 23 för koncernen.

M29 Uppgifter om moderbolaget

Billerud AB (publ) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ Stockholm AB.

Adressen till huvudkontoret är Box 703, 169 27 Solna, Sverige.

Underskrifter

Undertecknade försäkrar att koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, god redovisningssed samt antagna standarder för hållbarhetsrapportering (ESRS) och de specifikationer som har antagits med stöd av taxonomiförordningen (EU) 2020/852. Styrelsen och verk-

ställande direktören intygar vidare att koncernredovisningen ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen samt koncernredovisningen har godkänts för

utfärdande av styrelsen den 31 mars 2026. Årsredovisningen innehåller även koncernens och moderbolagets lagstadgade hållbarhetsrapport i enlighet med årsredovisningslagen, kapitel 6, avsnitt 11.

Koncernens rapport över resultat och totalresultat och balansräkning och moderbolagets rapport över totalresultat och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman 26 maj 2026.

Årsredovisningen har undertecknats av samtliga den 31 mars 2026, Solna.

Jan Svensson
Ordförande

Regi Aalstad
Ledamot

Magnus Nicolin
Ledamot

Florian Heiserer
Ledamot

Victoria Van Camp
Ledamot

Nicklas Johansson
Ledamot

Andreas Blaschke
Ledamot

Gunilla Saltin
Ledamot

Magnus Axelsson
Ledamot

Ivar Vatne
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse över årsredovisningen och koncernredovisningen samt vår granskningsberättelse över hållbarhetsrapporten har lämnats den 31 mars 2026
KPMG AB

Hök Olov Forsberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Billerud AB (publ), org. nr 556025-5001

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Billerud AB (publ) för år 2025 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidorna 54–145. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 31–195 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av

koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsrapporten på sidorna 54–145.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av goodwill

Se not 9 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisar per den 31 december 2025 goodwill om MSEK 2 192. Koncernens goodwill är huvudsakligen hänförlig till region Europa.

Goodwill ska årligen bli föremål för minst en nedskrivningsprövning. Prövningen av det redovisade värdet innehåller komplexitet och baseras på koncernens framtidsbedömning om verksamhetens interna och externa förutsättningar och planer. Exempel på sådana bedömningar är framtida kassaflöden vilka bland annat kräver antaganden om framtida utveckling och marknadsförutsättningar. Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som ska användas för att återspegla marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de särskilda risker som verksamheten står inför.

Risk finns att felaktiga antaganden används vid fastställandet av det verkliga värdet vilket kan leda till betydande effekter på resultat och ställning.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har bedömt om den utförda nedskrivningsprövningen för goodwill är upprättad i enlighet med den teknik för diskonterade kassaflöden som föreskrivs.

Vidare har vi, tillsammans med interna värderingsspecialister, bedömt rimligheten i antaganden om framtida kassaflöden (såsom volymtillväxt, EBITDA-marginalens utveckling, rörelsekapital och investeringar) samt den använda diskonteringsräntan genom att ta del av och utvärdera koncernens skriftliga dokumentation och planer.

Ett viktigt moment i vårt arbete har även varit att ta del av koncernens känslighetsanalys av värderingen för att kunna bedöma hur rimliga förändringar i antaganden kan påverka värderingen.

Vi har även utvärderat upplysningarna om goodwill och nedskrivningsprövning av denna som ingår i koncernredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–30 samt 201–212. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång

beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi,

förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i

tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Billerud AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpa bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direk-

tören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Billerud AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Billerud AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar vi de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Billerud AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 20 maj 2025. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2015.

Stockholm den 31 mars 2026
KPMG AB

Hök Olov Forsberg
Auktoriserad revisor

Revisorns granskningsberättelse av Billerud AB (publ)s hållbarhetsrapport

Till bolagsstämman i Billerud AB (publ), org.nr 556025-5001

Slutsats

Vi har utfört en översiktlig granskning av hållbarhetsrapporten för Billerud AB (publ) (företaget) för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 54–145 i detta dokument.

Grundat på vår översiktliga granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen vilket inbegriper

- om hållbarhetsrapporten uppfyller kraven i ESRS,
- om den process som företaget har genomfört för att identifiera rapporterad hållbarhetsinformation har utförts såsom den beskrivs i hållbarhetsrapporten, och
- efterlevnaden av rapporteringskraven i EU:s gröna taxonomiförordning artikel 8.

Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

Annan information än hållbarhetsrapporten

Detta dokument innehåller även annan information än hållbarhetsrapporten och återfinns på sidorna 1–53, 146–195 samt 201–212. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vår slutsats avseende hållbarhetsrapporten omfattar inte denna information och vi uttalar ingen slutsats med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår översiktliga granskning av hållbarhetsrapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med hållbarhetsrapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under den översiktliga granskningen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta hållbarhetsrapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats med begränsad säkerhet om hållbarhetsrapporten är upprättad enligt 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med dessa krav.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att revisionsföretaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Billerud AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsrapporten. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsrapporten vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar hållbarhetsrapporten i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsrapporten, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Vid genomförande av vår översiktliga granskning avseende den process som genomförts för att identifiera hållbarhetsinformation att rapportera har vi:

- Erhållit en förståelse för processen genom att:
 - genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används av företagsledningen; och
 - granska företagets interna dokumentation av sin process; och
- Utvärderat om den information som erhållits från våra åtgärder om den process som implementerats av företaget överensstämmer med beskrivningen av processen i hållbarhetsrapporten.

Våra granskningsåtgärder avseende hållbarhetsrapporten inkluderade, men var inte begränsade, till följande:

- Genom förfrågningar, erhållit en allmän förståelse för företagets rapporterings- och konsolideringsprocesser, inklusive företagets interna kontrollmiljön och informationssystem, som är relevanta för upprättandet av information i hållbarhetsrapporten.
- Utvärderat om information som identifierats som väsentlig genom den process som bolaget genomfört för att identifiera innehållet i hållbarhetsrapporten också ingår.
- Utvärderat om strukturen och presentationen av hållbarhetsrapporten är förenlig med kraven i ESRS.
- Genomfört förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten.
- Utfört substansgranskningsåtgärder genom stickprovstestning på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten.
- Genom förfrågningar erhållit en förståelse för metoderna för att ta fram väsentliga uppskattningar och hur dessa metoder tillämpats.
- Genom förfrågningar, erhållit en allmän förståelse för processen för att identifiera ekonomiska verksamheter som omfattas av- och är förenliga med EU:s gröna taxonomi och de motsvarande upplysningarna i hållbarhetsrapporten.
- Utfört substansgranskningsåtgärder genom stickprovstestning på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten avseende EU:s gröna taxonomi.

- Där tillämpligt, jämfört upplysningar i hållbarhetsrapporten med motsvarande upplysningar i de finansiella rapporterna.

Inneboende begränsningar i upprättandet av hållbarhetsrapporten

Vid rapportering av framåtblickande information i enlighet med ESRS måste styrelsen och verkställande direktören för Billerud AB (publ) förbereda framåtblickande information utifrån angivna antaganden om händelser som kan inträffa i framtiden och möjliga framtida aktiviteter av Billerud AB (publ). Faktiska utfall kommer sannolikt att bli annorlunda eftersom förväntade händelser ofta inte inträffar som förväntat.

Stockholm den 31 mars 2026
KPMG AB

Hök Olov Forsberg
Auktoriserad revisor



Övrigt

Femårsöversikt och alternativa nyckeltal	202
Kvartalsdata	206
Nyckeltal – definitioner och syfte	208
Aktieägarinformation	210
Adresser	211

Femårsöversikt och alternativa nyckeltal

Utöver finansiell data som definieras i IFRS Redovisningsstandarder, presenteras specifika nyckeltal, s.k. alternativa nyckeltal (APM) för att återspegla resultatet i den underliggande verksamheten och öka jämförbarheten mellan olika perioder. Dessa alternativa nyckeltal ersätter inte finansiell data som definieras i IFRS Redovisningsstandarder.

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	40 488	43 453	41 224	42 590	26 206
Övriga intäkter och rörelsekostnader (exklusive avskrivningar och nedskrivningar)	-36 390	-38 032	-37 910	-34 423	-22 305
EBITDA	4 098	5 421	3 314	8 167	3 901
EBITDA %	10	12	8	19	15
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-2 868	-2 860	-2 780	-2 480	-1 912
Rörelseresultat	1 230	2 561	534	5 687	1 989
Rörelsemarginal %	3	6	1	13	8
Finansnetto	-340	-313	-349	186	-113
Resultat före skatt	890	2 248	185	5 873	1 876
Skatt	-179	-501	299	-1 283	-391
Årets resultat	711	1 747	484	4 590	1 485

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK 31 december	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat före skatt	890	2 248	185	5 873	1 876
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2 666	2 343	2 963	2 488	1 961
Betald skatt	-257	-428	-561	-453	-141
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-132	-1 133	703	-1 079	196
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 167	3 030	3 290	6 829	3 892
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 656	-2 437	-3 177	-3 330	-1 526
Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstill- gångar	511	593	113	3 499	2 366

Avstämning av poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Av- och nedskrivningar av anläggnings- tillgångar	2 868	2 860	2 780	2 480	1 912
Finansiella poster	28	-42	196	114	18
Avyttring/utrangering av anläggningstillgångar	-24	342	-14	22	-
Pensioner och övriga avsättningar	293	-686	-233	-100	-30
Ej realiserat resultat från utsläppsätter	-177	-85	17	-69	20
Resultatandel i intressebolag/nedskrivning av innehav	-310	-41	194	19	-89
Aktierelaterade ersättningar	2	4	23	22	7
Kapitalförlust, försäljning av dotterbolag	-	-	-	-	123
Omvärdering av biologiska tillgångar	-14	-9	-	-	-
Summa av poster som inte ingår i kassaflödet	2 666	2 343	2 963	2 488	1 961

Nyckeltal	2025	2024	2023	2022	2021	Jämförelsestörande poster ³	2025	2024	2023	2022	2021
	MSEK						MSEK				
Marginaler						Realisationsförlust från försäljning av Beetham (Rörelsens kostnader)	–	–	–	–	123
EBITDA-marginal, %	10	12	8	19	15	Förvärvskostnader, Verso (Rörelsens kostnader)	–	–	–	–	135
Justerad EBITDA-marginal, %	10	12	9	19	16	Nedskrivning av andel i intressebolag (Resultatandel och nedskrivning i intressebolag)	–	–	52	–	–
Rörelsemarginal, %	3	6	1	13	8	Totalt realisationsresultat från avyttring av Managed Packaging (Övriga rörelseintäkter)	–	–	–23	–	–
Justerad rörelsemarginal, %	3	5	2	13	8	Omstruktureringkostnader (Personalkostnader)	350	–58	106	–	–
Kassafloedesgenerering, %	77	56	99	84	100	Vinst pensionsreglering USA (Övriga rörelseintäkter)	–	–389	–	–	–
Avkastning (rullande 12 månader)						Kostnad för transformationsprogrammet i USA (Övriga externa kostnader)	–	278	–	–	–
Avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	4	8	2	18	8	Reavinst från sålda tillgångar på Wisconsin WQC (Övriga rörelseintäkter)	–	–70	–	–	–
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (just. ROCE)	4	7	2	18	9	Omvärdering av biologiska tillgångar i intressebolag (Resultatandel och nedskrivning i intressebolag)	–272	–15	164	52	–81
Avkastning på eget kapital, %	3	6	2	18	8	Jämförelsestörande poster	78	–254	299	52	177
Kapitalstruktur vid periodens utgång						EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %	2025	2024	2023	2022	2021
Sysselsatt kapital, MSEK	33 825	34 327	32 872	33 834	24 008	Rörelseresultat	1 230	2 561	534	5 687	1 989
Rörelsekapital, MSEK	4 524	4 356	3 684	5 140	2 017	Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	2 868	2 860	2 780	2 480	1 912
Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK	27 743	28 979	26 945	29 254	20 041	EBITDA, MSEK	4 098	5 421	3 314	8 167	3 901
Räntebärande nettoskuld, MSEK	6 082	5 347	5 927	4 581	3 968	Nettoomsättning	40 488	43 453	41 224	42 590	26 206
Nettoskuldssättningsgrad	0,22	0,18	0,22	0,16	0,20	EBITDA-marginal, %	10	12	8	19	15
Räntebärande nettoskuld / EBITDA	1,5	1,0	1,8	0,6	1,0	Justerat EBITDA, MSEK och justerat EBITDA marginal, %	2025	2024	2023	2022	2021
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA	1,5	1,0	1,6	0,6	1,0	EBITDA	4 098	5 421	3 314	8 167	3 901
Nyckeltal per aktie						Jämförelsestörande poster ³	78	–254	299	52	177
Resultat per aktie, SEK	2,86	7,02	1,95	20,13	7,18	Justerat EBITDA, MSEK	4 176	5 167	3 613	8 219	4 078
Justerat resultat per aktie, SEK	2,88	6,24	3,06	20,36	8,03	Nettoomsättning	40 488	43 453	41 224	42 590	26 206
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	2,00 ¹	3,50	2,00	7,50 ²	4,30	Justerat EBITDA-marginal, %	10	12	9	19	16
Övriga nyckeltal											
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	11	10	12	11	9						
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK	2 656	2 437	3 177	3 330	1 526						
Medelantal anställda	5 652	5 872	6 134	5 525	4 370						

1 Styrelsens förslag.

2 Varav en ordinarie utdelning om SEK 5,50 per aktie och en extrautdelning om SEK 2,00 per aktie.

Rörelsemarginal, %

	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelseresultat	1 230	2 561	534	5 687	1 989
Nettoomsättning	40 488	43 453	41 224	42 590	26 206
Rörelsemarginal, %	3	6	1	13	8

Justerat rörelseresultat, MSEK och justerad rörelsemarginal, %

	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelseresultat	1 230	2 561	534	5 687	1 989
Jämförelsestörande poster ³	78	-254	299	52	177
Justerat rörelseresultat, MSEK	1 308	2 307	833	5 739	2 166
Nettoomsättning	40 488	43 453	41 224	42 590	26 206
Justerad rörelsemarginal, %	3	5	2	13	8

Kassaflödesgenerering, %

	2025	2024	2023	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 167	3 030	3 290	6 829	3 892
EBITDA, MSEK	4 098	5 421	3 314	8 167	3 901
Kassaflödesgenerering, %	77	56	99	84	100

Avkastning på sysselsatt kapital, %

	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelseresultat	1 230	2 561	534	5 687	1 989
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader ⁴	33 778	33 759	34 287	31 722	24 463
Avkastning på sysselsatt kapital	4	8	2	18	8

Justerad avkastning på sysselsatt kapital

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Justerat rörelseresultat	1 308	2 307	833	5 739	2 166
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader ⁴	33 778	33 759	34 287	31 722	24 463
Justerad avkastning på sysselsatt kapital	4	7	2	18	9

Avkastning på eget kapital, %

	2025	2024	2023	2022	2021
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	711	1 747	484	4 590	1 485
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare ⁴	28 124	27 552	28 053	25 520	19 558
Avkastning på eget kapital, %	3	6	2	18	8

Nettoskuldssättningsgrad, ggr

MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Räntebärande nettoskuld	6 082	5 347	5 927	4 581	3 968
Summa eget kapital	27 743	28 979	26 945	29 254	20 041
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,22	0,18	0,22	0,16	0,20

Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr

	2025	2024	2023	2022	2021
Räntebärande nettoskuld	6 082	5 347	5 927	4 581	3 968
EBITDA	4 098	5 421	3 314	8 167	3 901
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr	1,5	1,0	1,8	0,6	1,0

Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr

	2025	2024	2023	2022	2021
Räntebärande nettoskuld	6 082	5 347	5 927	4 581	3 968
Justerad EBITDA	4 176	5 167	3 613	8 219	4 078
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr	1,5	1,0	1,6	0,6	1,0

Justerat resultat per aktie

SEK	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	711	1 747	484	4 590	1 485
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK ³	6	-195	277	52	177
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	717	1 552	761	4 642	1 662
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	248 705	248 649	248 488	228 014	206 858
Justerat resultat per aktie, SEK	2,88	6,24	3,06	20,36	8,03

Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %

	2025	2024	2023	2022	2021
Genomsnittligt rörelsekapital för perioden	4 513	4 197	5 080	4 568	2 357
Nettoomsättning, årsuppräknad	40 488	43 453	41 224	42 590	26 206
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	11	10	12	11	9

³ Intäkter = -, Kostnad = +

⁴ Genomsnitt på de fem senaste kvartalen.

Sysselsatt kapital

MSEK, 31 december	2025	2024	2023	2022	2021
Summa tillgångar	47 389	50 229	47 926	51 415	37 978
Leverantörsskulder	-4 626	-5 159	-5 352	-6 702	-3 809
Övriga skulder	-528	-871	-566	-772	-465
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 315	-2 634	-2 220	-2 700	-1 955
Skatteskulder	-6	-43	-126	-393	-12
Avsättningar	-574	-272	-521	-514	-194
Uppskjutna skatteskulder	-3 661	-3 708	-3 965	-4 452	-3 962
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-573	-654	-	-2	-15
Likvida medel	-1 281	-2 561	-2 304	-2 046	-3 558
Sysselsatt kapital	33 825	34 327	32 872	33 834	24 008

Rörelsekapital

MSEK, 31 december	2025	2024	2023	2022	2021
Varulager	6 413	6 755	6 137	7 305	3 836
Kundfordringar	3 710	4 762	3 804	5 006	3 047
Övriga kortfristiga fordringar och kortfristiga immateriella tillgångar	1 174	829	1 190	2 066	827
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	648	554	577	858	534
Leverantörsskulder	-4 626	-5 159	-5 352	-6 702	-3 809
Övriga kortfristiga skulder	-480	-751	-452	-693	-463
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-2 315	-2 634	-2 220	-2 700	-1 955
Rörelsekapital	4 524	4 356	3 684	5 140	2 017

Räntebärande nettoskuld

MSEK, 31 december	2025	2024	2023	2022	2021
Avsättningar för pensioner	543	596	653	1 196	816
Långfristiga räntebärande skulder	4 646	5 004	4 696	2 796	4 655
Långfristiga leasingskulder	330	345	178	234	169
Kortfristiga räntebärande skulder	2 221	2 399	2 536	2 227	1 790
Kortfristiga leasingskulder	196	218	168	177	111
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-573	-654	-	-3	-15
Likvida medel	-1 281	-2 561	-2 304	-2 046	-3 558
Räntebärande nettoskuld	6 082	5 347	5 927	4 581	3 968

Kvartalsdata

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

Övrigt omfattar Procurement och Wood Supply i Europa, Scandifibre Logistics AB, Consolidated Waterpower company, uthyrningsverksamhet, vilande bolag, inaktiva tillgångar, rea-

lisationsresultat från försäljning av bolag, jämförelsestörande poster samt kostnader till följd av större investeringar i produktionsstrukturen.

Övrigt innehåller även koncerngemensamma funktioner, koncernelimineringar (inklusive IFRS 16) samt resultatandelar i intressebolag. Valutasäkring m.m. omfattar resultat av valuta-

säkring 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 fakturerings- och inköpskurser ingår i respektive regions resultat.

Nettoomsättning för kvartalet per region och för koncernen

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

EBITDA för kvartalet per region och för koncernen

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

EBITDA-marginal för kvartalet per region och för koncernen

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

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

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

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

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

Rörelseresultat för kvartalet per region och för koncernen

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

Rörelsemarginal för kvartalet per region och för koncernen

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

Försäljningsvolym för kvartalet per region och för koncernen

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

Nyckeltal – definitioner och syfte

Resultat

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella, materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar. EBITDA är ett centralt rörelseresultatmått för att bedöma resultatutvecklingen över tid.

Justerat EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella, materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar justerad för jämförelsestörande poster. Justerat EBITDA är relevant för att bedöma resultatutvecklingen exklusive jämförelsestörande poster.

Justerat rörelseresultat

Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutvecklingen exklusive jämförelsestörande poster.

Justerat resultat

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, justerat för jämförelsestörande poster efter skatt.

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 omstrukturering/nedskrivningar/omvärderingar, tvister, specifika effekter på grund av strategiska beslut och väsentliga resultat effekter från förvärv och avyttringar.

Marginaler

EBITDA, %

EBITDA i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.

Justerad EBITDA, %

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.

Justerad rörelsemarginal, %

Justerat rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutvecklingen exklusive jämförelsestörande poster.

Avkastning

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.

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.

Kapitalstruktur

Eget kapital

Eget kapital vid periodens slut.

Nettoskudsättningsgrad, ggr

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

Summan av avsättningar för pensioner, räntebärande skulder och leasingskulder minus räntebärande långfristiga fodringar 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.

Räntebärande nettoskuld/EBITDA

Räntebärande nettoskuld vid periodens utgång dividerad 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 ränte-

bärande nettoskulden och återbetalningsförmågan. Ett högre (lägre) tal indikerar en högre (lägre) risk.

Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA

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.

Rörelsekapital

Varulager, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar och kortfristiga immateriella tillgångar (utsläppsrätter) samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter minskade med leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. 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.

Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen

Genomsnittligt rörelsekapital beräknat på genomsnittet av alla kvartal under perioden 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.

Sysselsatt kapital

Summa tillgångar minskad med leverantörsskulder, övriga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, skatteskulder, 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.

Kassaflöde

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.

Data per aktie¹

Eget kapital per aktie

Eget kapital vid periodens slut, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med antalet aktier på marknaden vid periodens slut.

Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital vid periodens slut, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med antal aktier på marknaden vid periodens slut ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

EV/EBITDA

Börsvärde plus räntebärande nettoskuld dividerat med rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA).

Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden under perioden.

P/E-tal

Aktiekurs vid årets slut dividerat med resultat per aktie.

Resultat per aktie (före utspädning)

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden.

Justerat resultat per aktie

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, justerat för jämförelsestörande poster efter skatt, dividerat med

genomsnittligt antal aktier på marknaden. Måttet används för att ge en bättre förståelse för den underliggande verksamheten och ökar jämförbarheten mellan olika perioder.

Resultat per aktie efter utspädning

Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal aktier på marknaden vid periodens slut ökat med effekt av beräknat utnyttjande av incitamentsprogram.

¹ Antal aktier se avsnittet Aktien och aktieägarna.

Aktieägarinformation

Årsstämma

Billeruds årsstämma äger rum tisdagen den 26 maj 2026 klockan 15.00 på 7A Posthuset, Vasagatan 28, Stockholm. Kallelse till årsstämman kommer under april 2026 att publiceras och finnas tillgänglig på företagets webbplats www.billerud.se.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska dels vara införda i den av Euroclear förda aktieboken den 18 maj 2026, dels anmäla sig hos bolaget senast den 20 maj 2026.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste för att äga rätt att delta i stämman, begära att tillfälligt införas i aktieboken hos Euroclear i eget namn. Sådan så kallad rösträttsregistrering ska vara verkställd den 20 maj 2026, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren om detta.

Anmälan görs per telefon 08-402 90 62, via <https://anmalan.vpc.se/euroclearproxy> eller per post till Billerud AB, Årsstämman, c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Aktieägare har utöver fysiskt deltagande möjlighet att poströsta i förhand. Poströstning sker genom att fylla i och underteckna ett poströstningsformulär som kommer att finnas på Billeruds webbplats. Poströstningsformuläret ska vara Euroclear Sweden AB tillhanda senast den 20 maj 2026.

Finansiell information

All finansiell information, inklusive denna Års- och hållbarhetsredovisning, finns tillgänglig på såväl svenska som engelska på Billeruds webbplats www.billerud.se.

Delårsrapporter

Rapport för Q1 2026	28 april 2026
Rapport för Q2 2026	17 juli 2026
Rapport för Q3 2026	22 oktober 2026



Kontaktpersoner

Lena Schattauer
Director Investor Relations
Tel: +46 8 553 335 00
E-post: ir@billerud.com



Sofia Hedevåg
Executive Vice President
Sustainability & Public Affairs
Tel: +46 553 335 00
E-post: sustainability@billerud.com

Adresser

Billerud AB

Postadress: Box 703, 169 27 Solna
Besöksadress: Evenemangsgatan
17, Solna
Tel: +46 8 553 335 00
www.billerud.se

Billerud Frövi/Rockhammar

718 80 Frövi
Sverige
Tel: +46 581 377 00

Billerud Gruvön

Storjohanns väg 4
664 33 Grums
Sverige
Tel: +46 555 410 00

Billerud Gävle

801 81 Gävle
Sverige
Tel: +46 26 15 10 00

Billerud Finland Jakobstad

PL 13
FI-68601 Jakobstad
Finland
Tel: +358 6 241 380 00

Billerud Karlsborg

952 83 Karlsborgsverken
Sverige
Tel: +46 923 660 00

Billerud Skog

801 81 Gävle
Sverige
Tel: +46 21 15 10 00

Billerud Skärblacka

617 10 Skärblacka
Sverige
Tel: +46 11 24 53 00

Billerud Americas Corporation

8540 Gander Creek Drive
Miamisburg, Ohio 45342
USA
Tel: +1 877 855 7243

Wisconsin Rapids

600 4th Avenue North
Wisconsin Rapids, WI 54495
USA
Tel: +1 715 422 3111

Escanaba Mill

7100 County 426 M.5 Rd
Escanaba, MI 49829
USA
Tel: +1 906 786 1660

Quinnesec Mill

W6791 US Highway 2
Quinnesec, MI 49876
USA
Tel: +1 906 779 3200

Billerud Års- och hållbarhetsredovisning 2025 är producerad i samarbete med Narva Communications.

Foto: Billeruds bildbank, Jonathan Eyre, Kristoffer Wahlström, Katarina Wernli, Getty images, Alamy.



BILLERUD

Packaging Tomorrow

Billerud tillverkar högpresterande förpackningsmaterial som bidrar till ett koldioxidsnålt samhälle. Vi är en global ledare inom förpacknings- och pappersmaterial tillverkade av cellulosafiber, och har ett starkt engagemang för hållbarhet, kvalitet och kundvärde. Våra kunder finns

i över 100 länder och vi förser dem med produkter från våra nio produktionsenheter i Sverige, USA och Finland. Vi har cirka 5 600 anställda i över 19 länder. Billerud är noterat på Nasdaq Stockholm.