

## Delårsrapport januari–mars 2026

# Sekventiell volymökning med utmanad lönsamhet

### Huvudbudskap

- Sekventiell tillväxt i försäljningsvolym på 9%
- EBITDA-marginalen minskade till 5%, främst på grund av svag lönsamhet i Region Europa
- Ännu ett starkt kvartal för Region Nordamerika, trots svåra väderförhållanden
- Kassaflödesgenerering på 55%
- Snabbare utfall av kostnadsbesparingsprogram, positiv påverkan i Q1 på MSEK 100

### Kvartalsdata

- Nettoomsättningen minskade med 11% till MSEK 9 825 (11 101)
- Justerat EBITDA\* MSEK 525 (1 388)
- Justerad EBITDA-marginal\* 5% (13)
- Rörelseresultatet var MSEK -229 (638), inklusive jämförelsestörande poster om MSEK -47 (–)
- Periodens resultat MSEK -219 (415)
- Resultat per aktie SEK -0,88 (1,67)

### Utsikter för Q2

- Positiva effekter av lägre massavedspriser och kostnadsbesparingsprogram men utmanande marknadsförutsättningar i Europa
- Stabila marknadsförhållanden i Nordamerika
- Prisökningar på bred front i båda regionerna för att motverka kostnadsinflation inom kemikalier och logistik
- Sekventiellt högre kostnader för årliga underhållsstopp

### Nyckeltal\*

MSEK	Q1 2026	Q1 2025	Förändring	Q4 2025
Nettoomsättning	9 825	11 101	-11%	9 238
Justerat EBITDA	525	1 388	-62%	818
Rörelseresultat	-229	638	-136%	395
Justerat rörelseresultat	-182	638	-129%	123
Periodens resultat	-219	415	-153%	304
Justerad EBITDA-marginal, %	5	13		9
Justerad rörelsemarginal, %	-2	6		1
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	1	7		4
Kassaflöde från löpande verksamhet	261	573	-54%	418
Räntebärande nettoskuld / justerat EBITDA	1,9	1,0		1,5
Resultat per aktie, SEK	-0,88	1,67		1,22

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

## VD har ordet

Resultatet för det första kvartalet 2026 utmärktes återigen av olika marknadsrealiteter i våra två regioner. En fortsatt stark prestation i Nordamerika, medan Region Europa som väntat var svag. Det var uppmuntrande att vi hade en betydande sekventiell volymtillväxt i båda regionerna, men lönsamheten var utmanad på grund av prispres och kostnadsmotvind. Geopolitiska händelser fortsätter att skapa oförutsägbarhet och osäkerhet. Vi har hanterat effekterna av Mellanösternkonflikten väl och har inte upplevt några produktions- eller leveransstörningar. Vårt kostnadsbesparingsprogram ligger före plan och alla planerade personalneddragningar är nu genomförda. Kassaflödesgenereringen under det första kvartalet var stabil och förbättrades jämfört med samma period föregående år.

Region Nordamerika hade ytterligare ett stabilt kvartal med en sekventiell volymökning i alla kategorier. Masspriserna steg medan priserna för övriga produkter förblev stabila. Lönsamheten nådde en EBITDA-marginal på 16%. Ovanligt utmanande väderförhållanden i kvartalet ledde till oplanerade produktionsstopp samt högre energi- och logistikkostnader. Genom att navigera genom väderutmaningarna bevisade vi återigen styrkan i vårt värdeerbjudande genom att vara en lokal partner med förutsägbara leveranser till våra kunder. Vi fortsatte att göra framsteg i vår utvecklingsresa mot förpackningsmaterial och nådde en rekordhög försäljning.

Som väntat var Region Europas EBITDA-marginal svag (2%) med prispres, valutamotvind, förlust av utsläppsrätter och högre underhållskostnader. Våra försäljningsvolymerna ökade avsevärt (+11% jämfört med Q4) för de flesta kategorier. Vätskekartong utvecklades särskilt starkt med en nettoomsättningstillväxt på 17%, delvis på grund av en draghjälp från Asien som var bättre än väntat, men också på grund av låga leveranser i det fjärde kvartalet. Volymökningen bör också ses mot bakgrund av osäkerheter i leveranskedjor relaterade till konflikten i Mellanöstern samt lagerjusteringar inför förväntade prisökningar från det andra kvartalet. Trots volymlyftet ser vi inga tydliga bevis på en konsumentdriven marknadsåterhämtning hittills under 2026.

Det är uppenbart att den europeiska pappers- och förpackningssektorn kämpar med djupgående strukturella obalanser. Överkapacitet är nu det nya normala istället för att vara ett kortsiktigt cykliskt fenomen. Ytterligare konsolidering och kapacitetsrationalisering verkar vara oundvikligt inom vår sektor för att återställa en sundare balans mellan utbud och efterfrågan och lyfta lönsamheten till en mer hållbar nivå i vår kapitalintensiva sektor.

Våra prioriteringar för 2026 kvarstår. Vi står fast vid vår Way Forward-strategi och fokuserar på sådant vi kan styra över. Vi har en stark verksamhet i Nordamerika som vi fortsätter att bygga vidare på med vårt Evolution-program för att ställa om portföljen mot förpackningsmaterial. Under 2026 kommer vi att uppgradera våra maskiner vid bruken Quinnesec och Escanaba för att ytterligare möjliggöra kartongproduktion. Som en inhemsk producent har vi en utmärkt ställning i Nordamerika att erbjuda vår kundbas högpresterande produkter med korta ledtider, och vi ser ytterligare potential att stärka vår position.



I Europa, där marknadsläget är mer utmanande, vidtar vi kraftfulla åtgärder för att förbättra kostnadskonkurrenskraften genom att minska både rörliga och fasta kostnader samtidigt som vi förblir en relevant och värdeskapande partner för våra kunder. Vi är fortsatt disciplinerade med rörelsekapital och bibehåller en försiktig plan för kapitalutgifter. Vi siktar på att leverera besparingar i fasta kostnader på cirka MSEK 150 i det andra kvartalet och totalt MSEK 550 under 2026, före vår ursprungliga plan.

För det andra kvartalet förväntar vi oss att återställa en stark underliggande lönsamhetsnivå (exklusive underhållsstoppspåverkan) i Nordamerika. Våra orderböcker förblir starka och vi har nyligen meddelat prisökningar för att kompensera för inflation av rörliga kostnader. För Region Europa förväntar vi oss ytterligare kostnadslättnader från lägre massavedspriser i Norden och vårt kostnadsbesparingsprogram. Vi har aviserat flera omgångar av prisökningar på bred front för att motverka kostnadsinflation inom logistik och kemikalier som en följd av konflikten i Mellanöstern.

Vår balansräkning är fortsatt sund, och vår finansieringsposition stärktes under det första kvartalet med en framgångsrik obligationsemission av ny långfristig finansiering, trots den geopolitiska osäkerheten. Förutsatt godkännande av årsstämman kommer en utdelning på cirka MSEK 500 eller SEK 2,00 per aktie att betalas ut till våra aktieägare under det andra kvartalet.

Ivar Vatne  
VD och koncernchef

# Första kvartalet

## Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det första kvartalet minskade med 11% till MSEK 9 825 (11 101), negativt påverkat av valutakursförändringar. Den valutaneutrala nettoomsättningen minskade med 6% jämfört med det första kvartalet förra året till följd av negativa prisförändringar och lägre försäljningsvolym. De totala försäljningsvolymerna uppgick till 899 kton (912). Produktionen begränsades i båda regionerna under det första kvartalet.

Justerat EBITDA uppgick till MSEK 525 (1 388), vilket motsvarar en marginal på 5% (13). Det försämrade resultatet berodde främst på lägre försäljningspriser, högre kostnader för årliga underhållsstopp, förlusten av gratis utsläppsrätter, en negativ påverkan från lageromvärdering samt lägre absorption av fasta kostnader i produktionen.

Årligt underhållsstopp genomfördes under det första kvartalet i Skärblacka med en total kostnadspåverkan om MSEK 184 (40).

Nettoresultatet av utsläppsrätter hade en påverkan om MSEK -12 (110).

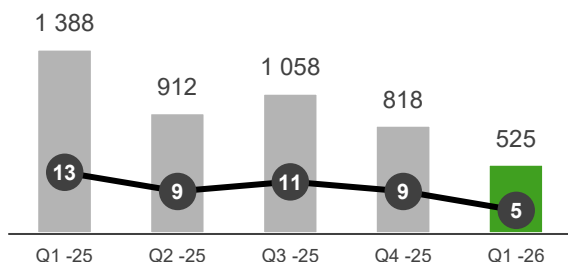
Poster klassificerade som jämförelsestörande poster under det första kvartalet, redovisade under Övrigt, uppgick till MSEK -47 (-) och var relaterade till utträdet ur Billeruds joint venture med Viken Skog AS.

## Marknadsutveckling och utsikter

Under det första kvartalet 2026 var marknadsförhållandena svaga för Region Europa med prisnedgångar inom alla produktkategorier. Överutbudet av vissa kartongprodukter som Billerud tillverkar i denna region kvarstod. I Nordamerika var marknadsförhållandena normala. Priserna på grafiskt papper och etikettpapper var oförändrade, medan marknadspriset på massa ökade.

För det andra kvartalet 2026 förväntar sig Billerud utmanande marknadsförutsättningar med en dämpad efterfrågan i Europa och stabila marknadsförhållanden i Nordamerika. Prisökningar kommer att genomföras för de flesta produkterna i båda regionerna för att motverka ökade logistik- och kemikaliekostnader. Region Europa förväntas gynnas av lägre kostnader för massaved och effekter av kostnadsbesparingsprogrammet. Kostnader för årliga underhållsstopp kommer att vara högre än under det föregående kvartalet.

Justerat EBITDA, MSEK och justerat EBITDA-marginal, %



## Händelser under kvartalet

Den 29 januari beslutade Billerud att utträda ur det joint venture som bildades 2022 tillsammans med Viken Skog AS för att etablera produktion av blekt kemisk-termomekanisk massa (BCTMP) vid Viken Skogs anläggning vid Follum i Norge. Orsaken till beslutet är den utdragna miljötillståndsprocessen och förändrade marknadsvillkor. Joint venture-utträdet hade en icke-kassaflödespåverkande resultat effekt om MSEK -47 i det första kvartalet 2026, vilken redovisades som en jämförelsestörande post.

En ny global funktion för Innovation, Product & Application Development (IPAD) inrättades för att stärka Billeruds konkurrenskraft och främja innovationssynergier mellan regionerna. Den globala IPAD-funktionen leds av Anna Jonhed, Vice President Global Innovation.

Billerud fortsatte att stärka sin position som en ledande producent av MG-papper och installerade en ny Yankee-cylinder på pappersmaskin PM8 vid bruket i Skärblacka under det första kvartalet. Investeringen kommer säkerställa en stabil och hållbar produktion och ligger i linje med Billeruds strategiska fokus på kvalitet, driftsäkerhet och ökad konkurrenskraft inom högkvalitativa kraftpapper och medicinska applikationer.

## Händelser efter kvartalet

Den 7 april meddelade Billeruds valberedning i sitt förslag till årsstämman 2026 att Magnus Nicolin ska väljas till ny styrelseordförande. Magnus Nicolin har varit styrelseledamot i Billerud sedan 2022 och är för närvarande även styrelseordförande i Munters AB och Hexatronic Group AB samt styrelseledamot i FAM AB. Jan Svensson, som har varit styrelseordförande i Billerud sedan 2021, lämnar styrelsen den 26 maj 2026.

Valberedningen föreslår också att Bernd Eikens ska väljas till ny styrelseledamot. Bernd Eikens är VD för Meyer Shipyards och ledamot i den rådgivande styrelsen för Koehler Paper AG, styrelseledamot i Valmet Oy samt vice ordförande i tillsynsstyrelsen för Johann Bunte Bauunternehmung SE. Hans tidigare erfarenhet omfattar flera ledande befattningar inom UPM-Kymmene Oyj.

Vidare föreslår valberedningen omval av Regi Aalstad, Andreas Blaschke, Florian Heiserer, Gunilla Saltin och Victoria Van Camp som styrelseledamöter.

# Region Europa

## Nyckeltal

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -26	Q1 -25	Q4 -25	2025
Nettoomsättning	6 191	7 130	5 798	25 640
varav vätskekartong	2 206	2 425	1 887	8 621
varav containerboard	1 162	1 355	1 159	4 982
varav kraft och special papper	893	1 010	836	3 633
varav säckpapper	738	917	705	3 258
varav förpackningskartong	525	705	466	2 434
varav avsalumassa	564	631	669	2 436
Rörelsens kostnader, netto	-6 070	-6 076	-5 439	-23 242
<b>EBITDA</b>	<b>121</b>	<b>1 054</b>	<b>359</b>	<b>2 398</b>
EBITDA-marginal, %	2	15	6	9
Rörelseresultat	-409	563	-136	416
Rörelsemarginal, %	-7	8	-2	2
Försäljningsvolym, kton	660	670	595	2 515

## Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till MSEK 6 191 (7 130), negativt påverkad av valutakursförändringar. Jämfört med samma kvartal föregående år minskade nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter med 7%, främst till följd av negativa prisförändringar och lägre försäljningsvolym.

EBITDA minskade till MSEK 121 (1 054), motsvarande en EBITDA-marginal på 2% (15). Det försämrade resultatet berodde främst på lägre nettoomsättning, högre kostnader för underhållsstopp till följd av det ändrade underhållsschemat, förlust av gratis utsläppsrätter från 2026 samt en negativ påverkan från lageromvärdering.

Årligt underhållsstopp genomfördes i Skärblacka med en kostnadspåverkan om MSEK 184. Under samma period föregående år hade underhållsstoppet i Gruvön en kostnadspåverkan om MSEK 40.

Nettoresultatet av utsläppsrätter var MSEK -12 (110) under det första kvartalet.

Marknadsrelaterade produktionsbegränsningar vidtogs främst i kartongbruken under det första kvartalet.

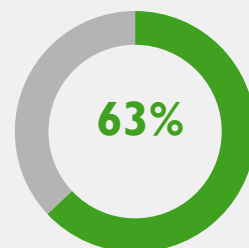
## Marknadsutveckling

Under det första kvartalet 2026 var marknadsförhållandena svaga för Region Europa med dämpad efterfrågan och prispress. Försäljningspriserna minskade inom samtliga produktkategorier. Det rådde en fortsatt överkapacitet av förpackningskartong och white top kraftliner. En tendens till lageruppbyggnad bland kunder noterades inför förväntade prisökningar samt kostnadsinflation till följd av ökad osäkerhet kring geopolitik och energi.

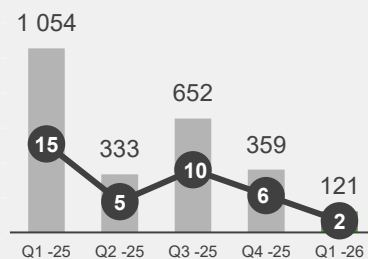
### Om Region Europa

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

Andel av koncernens nettoomsättning  
Q1 2026



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,  
%



# Region Nordamerika

## Nyckeltal

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -26	Q1 -25	Q4 -25	2025
Nettoomsättning	2 748	3 190	2 742	11 783
varav grafiskt papper	1 927	2 133	1 950	8 268
varav etikettpapper	502	628	496	2 130
varav avsalumassa	263	428	251	1 296
varav containerboard och förpackningskartong	56	-	45	89
Rörelsens kostnader, netto	-2 295	-2 510	-2 204	-9 476
<b>EBITDA</b>	<b>453</b>	<b>680</b>	<b>538</b>	<b>2 307</b>
EBITDA-marginal, %	16	21	20	20
Rörelseresultat	302	479	386	1 618
Rörelsemarginal, %	11	15	14	14
Försäljningsvolym, kton	239	242	231	956

## Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till MSEK 2 748 (3 190), negativt påverkad av valutakursförändringar. Nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter ökade med 1%, främst på grund av en förbättrad försäljningsmix.

EBITDA minskade till MSEK 453 (680), motsvarande en EBITDA-marginal på 16% (21). Det lägre resultatet berodde på högre insatskostnader och negativa valutakurseffekter. Energi- och logistikostnaderna ökade på grund av svåra väderförhållanden under perioden.

Billerud fortsatte att genomföra många tester med kunder av containerboard och förpackningskartong, och sålde 6 kton av dessa produkter under det första kvartalet.

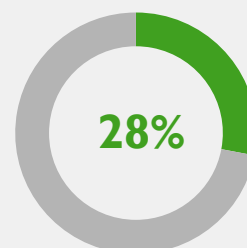
## Marknadsutveckling

Under det första kvartalet 2026 var marknadsförhållandena normala för grafiskt papper och förpackningsmaterial i Nordamerika. USA:s handelspolitik har gett Billerud som inhemsk tillverkare en konkurrensfördel på denna marknad. Priserna för grafiskt papper och etikettpapper var stabila under perioden, medan marknadspriset på massa ökade.

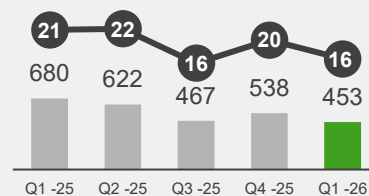
### Om Region Nordamerika

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

Andel av koncernens nettoomsättning  
Q1 2026



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,  
%



## Övrigt

### Försäljning och resultat

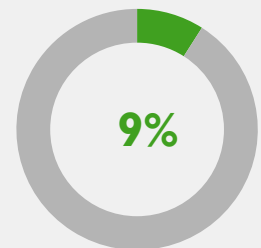
Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till MSEK 886 (781). Ökningen berodde på ett positivt nettoresultat från valutasäkringar och omvärderingar av kundfordringar, vilket mer än kompenserade för en lägre försäljning inom vedinköpsorganisationen.

EBITDA uppgick till MSEK -96 (-346). Resultatförbättringen berodde främst på ett positivt nettoresultat från valutasäkringar och omvärderingar av kundfordringar samt minskade kostnader i koncernfunktioner. EBITDA inkluderar en realisationsförlust relaterad till joint venture-utträdet med Viken Skog AS om MSEK 47 (-), som har klassificerats som en jämförelsestörande post.

### Nyckeltal (inkl. valutasäkringar m.m.)

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -26	Q1 -25	Q4 -25	2025
Nettoomsättning	886	781	698	3 065
Rörelsens kostnader, netto	-982	-1 127	-505	-3 672
<b>EBITDA</b>	<b>-96</b>	<b>-346</b>	<b>193</b>	<b>-607</b>
Rörelseresultat	-122	-404	145	-804

Andel av koncernens nettoomsättning  
Q1 2026



## Kassaflöde och finansiell ställning

Det operativa kassaflödet efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK -127 (179) för det första kvartalet 2026. Minskningen var hänförlig till ett lägre kassaflöde från den löpande verksamheten, vilket främst berodde på ett lägre resultat före skatt, medan investeringarna var något lägre jämfört med samma period föregående år.

Kassaflödesgenereringen var 55% (41) under det första kvartalet.

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal	
	Q1 -26	Q1 -25
Resultat före skatt	-261	527
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	620	575
Betald skatt	-22	-33
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-76	-496
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>261</b>	<b>573</b>
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-388	-394
<b>Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>-127</b>	<b>179</b>

### Finansiering

Den räntebärande skulden uppgick den 31 mars 2026 till MSEK 7 635 (6 967). Den räntebärande skulden ökade med MSEK 768 under det första kvartalet 2026. Under MTN-programmet återbetalades MSEK 1 250 i obligationslån, och nya obligationslån om MSEK 1 250 togs upp under kvartalet. Koncernen återbetalade företagscertifikat om MSEK 880 och emitterade nya företagscertifikat om MSEK 1 690 under det första kvartalet.

## Skuldportfölj och förfallostruktur den 31 mars 2026

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		97	49	1 700	1 846
Obligationslån inom MTN-program	7 000	-	1 250	1 250	2 500
Övriga obligationslån		-	-	1 600	1 600
Företagscertifikat	4 000	1 689			1 689
<b>Koncernen totalt</b>		<b>1 786</b>	<b>1 299</b>	<b>4 550</b>	<b>7 635</b>
Framtida räntebetalningar		214	201	319	734

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 mars 2026 till MSEK 6 236 (5 398).  
Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA var vid periodens utgång 2,0 (1,0).  
Räntebärande nettoskuld i relation till justerat EBITDA var 1,9 (1,0).

### Investeringar och sysselsatt kapital

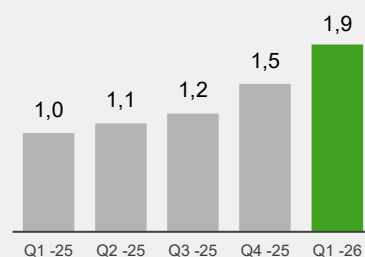
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under det första kvartalet 2026 till MSEK 388 (394).

Under 2026 förväntas investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgå till cirka SEK 2,6 miljarder. Av detta belopp är SEK 2,0 miljarder hänförligt till investeringar i underhåll av bruken (så kallade basinvesteringar) och SEK 0,6 miljarder hänförligt till strategiska investeringar. Strategiska investeringar omfattar bland annat investeringar för Evolution-programmet och harmonisering av processer, som beskrivs på sidan 8 i denna rapport.

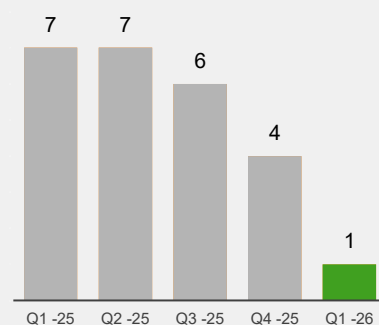
Det sysselsatta kapitalet uppgick den 31 mars 2026 till MSEK 34 031 (34 129).  
Avkastningen på sysselsatt kapital var 1% (8) under den senaste tolv månadersperioden.  
Den justerade avkastningen på sysselsatt kapital för samma period uppgick till 1% (7).

Avkastningen på eget kapital var 0% (7) under den senaste tolv månadersperioden.

Nettoskuld/justerat EBITDA



Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %



## Övrig information

### Kostnadsbesparingsprogram

Den 18 september 2025 initierade Billerud ett kostnadsbesparingsprogram med målet att uppnå årliga besparingar om MSEK 800 från 2027. Programmet fokuserar på att minska fasta kostnader genom strikta kostnadsprioriteringar, effektivare arbetssätt och personalneddragningar inom alla funktioner i Region Europa och i koncernfunktioner globalt.

Under det första kvartalet 2026 slutfördes personalminskningarna inom programmet och kostnadsbesparingar om cirka MSEK 100 levererades. För det andra kvartalet förväntas kostnadsbesparingsprogrammet ge besparingar om MSEK 150. Programmet förväntas generera kostnadsbesparingar på MSEK 300 under det andra halvåret 2026 och den totala positiva påverkan under 2026 jämfört med 2025 väntas bli MSEK 550.

### 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 i programmet under 2024–2027 beräknas uppgå till SEK 1,4 miljarder, varav SEK 1,2 miljarder avser uppgraderingar av bruket i Escanaba och SEK 0,2 miljarder avser uppgraderingar av bruket i Quinnesec. Under 2026 beräknas de planerade investeringarna inom programmet uppgå till MSEK 400 och innefattar förbättrad kapacitet för rullhantering.

### Harmonisering av processer

Ett flerårigt projekt inom Billerud ska harmonisera processer och införa ett nytt globalt ERP-system. Plattformen planeras rullas ut stegvis i hela verksamheten. Under 2026 fokuserar projektet på implementeringar vid bruket i Gävle.

### Utsläppsrätter

Billerud kommer inte att få gratis utsläppsrätter under 2026. Enligt ett förslag till förordningsändring från Klimat- och näringslivsdepartementet förväntas bolaget återigen ingå i EU ETS1 från den 1 oktober 2026. Det nuvarande förslaget skulle innebära ett retroaktivt återinträde från den 1 januari 2026. Billerud kommer inte att få gratis utsläppsrätter inom ramen för EU ETS1, utan skulle bli skyldigt att köpa utsläppsrätter för sina fossila utsläpp från 2026 och framåt.

### Valutasäkring

Valutasäkringen gav en nettoomsättningseffekt om MSEK 64 (50) i det första kvartalet jämfört med ingen valutasäkring. Marknadsvärdet på de utestående terminsvalutakontrakten uppgick den 31 mars 2026 till MSEK 4, varav MSEK 21 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet för det första kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK -17.

### Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden

Valuta	Q2-26	Q3-26	Q4-26	Q1-27	Q2-27	Totalt 15 mån
EUR Andel*	71%	71%	68%	48%	0%	52%
Kurs	11,06	10,98	11,07	10,83		11,00
USD Andel*	81%	81%	34%	10%	0%	41%
Kurs	9,72	9,32	9,18	8,96		9,44
GBP Andel*	69%	69%	50%	35%	0%	45%
Kurs	12,38	12,27	12,21	12,22		12,29
<b>Valutakontraktens marknadsvärde**</b>	<b>18</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>4</b>

\* Andel av nettovalutaflöde.

\*\* Den 31 mars 2026.

### Skatt

För det första kvartalet 2026 uppgick skattekostnaden till MSEK -42 (intäkt) (112), vilket motsvarar ungefär 16% (21) av resultatet före skatt.

### Moderbolaget

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

Rörelseresultatet uppgick för det första kvartalet 2026 till MSEK -16 (-315). Rörelseresultatet innefattar effekter av säkringskontrakt och omvärderingar av kundfordringar.

Moderbolaget kurssäkrar såväl moderbolagets som koncernens nettoflöden av valutor. I moderbolagets resultat ingår resultatet av dessa säkringsåtgärder. Dessa effekter uppgick till MSEK 64 (50) för det första kvartalet 2026.

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 1 395 (1 189) per den 31 mars 2026.

Medelantalet anställda per den 31 mars 2026 var 85 (185). Det minskade antalet anställda jämfört med utgången av föregående år berodde främst på överföringen av anställda från moderbolaget till Billerud Europe AB under det fjärde kvartalet 2025.

### Innehav av egna aktier

Billeruds innehav av egna aktier var oförändrat under det första kvartalet 2026. Antalet egna aktier uppgick till 906 501 den 31 mars 2026, motsvarande cirka 0,4% av det totala antalet aktier. Det totala antalet aktier uppgick till 249 611 422, och antalet aktier på marknaden var 248 704 921.

Det kommer inte att ske någon överlåtelse av aktier till deltagarna i det prestationsbaserade långsiktiga incitamentsprogrammet som beslutades av årsstämman 2023, eftersom tröskelnivån för målet i programmet inte uppnåddes.

## Årsstämma 2026 och föreslagen utdelning

Billeruds årsstämma 2026 kommer äga rum i 7A Posthuset, Vasagatan 28 i Stockholm den 26 maj kl. 15.00 CEST. En kallelse till årsstämman med information om hur och när deltagande ska meddelas finns på Billeruds webbplats: [www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor](http://www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor).

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

## Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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

Efterfrågan på Billeruds produkter påverkas av faktorer som bland annat BNP-tillväxt, marknadstrender, kundernas preferenser, konkurrens samt utveckling av nya produkter och produktionskapacitet. En kraftig konjunktunedgång kan ha en negativ inverkan på efterfrågan på Billeruds produkter. Konkurrens och utveckling av produktionskapacitet och dess inverkan på balansen mellan utbud och efterfrågan påverkar också Billeruds verksamhet. Ökad geopolitisk osäkerhet och förändrad handelspolitik påverkar makroekonomin och affärsvillkoren. Billerud övervakar kontinuerligt marknadsutvecklingen och den geopolitiska utvecklingen, utvärderar påverkan och vidtar lämpliga riskreducerande åtgärder för att hantera de identifierade riskerna.

Som ett stort internationellt företag är Billerud exponerat för finansiella risker avseende valuta, finansiering, likviditet, räntor, energipris, finansiell kredit- och kundkreditrisk. Billerud har en betydande nettoexponering i utländska valutor, främst EUR, USD och GBP. För att mildra konsekvenserna av valutaexponeringen kan företaget säkra prognostiserade nettoflöden i utländska valutor.

En detaljerad riskbeskrivning inklusive en känslighetsanalys, med uppskattad resultatpåverkan av förändrade försäljningsvolym, valutakurser, låneräntor och priser på insatsvaror presenteras på sidorna 38–41 i årsredovisningen för 2025. Detaljerad information om koncernens finansiella risker och riskhantering finns på sidorna 172–175 i årsredovisningen för 2025.

## Transaktioner med närstående

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

Solna, 28 april 2026

Billerud AB (publ)

Ivar Vatne

*VD och koncernchef*

# Koncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q1 -26	Q4 -25	Q1 -25	2025
Nettoomsättning	9 825	9 238	11 101	40 488
Övriga rörelseintäkter	59	62	94	248
Förändring av varulager	-254	-306	320	-49
Råvaror och förnödenheter	-5 530	-4 492	-6 181	-21 101
Övriga externa kostnader	-2 126	-2 231	-2 309	-9 303
Personalkostnader	-1 459	-1 478	-1 648	-6 509
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-707	-695	-750	-2 868
Förändring av värdet av biologiska tillgångar	-	14	-	14
Resultatandel i intressebolag	-37	283	11	310
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-229</b>	<b>395</b>	<b>638</b>	<b>1 230</b>
Finansnetto	-32	-61	-111	-340
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-261</b>	<b>334</b>	<b>527</b>	<b>890</b>
Skatter	42	-30	-112	-179
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>-219</b>	<b>304</b>	<b>415</b>	<b>711</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-219	304	415	711
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-219</b>	<b>304</b>	<b>415</b>	<b>711</b>
<b>Resultat per aktie före utspädning, SEK</b>	<b>-0,88</b>	<b>1,22</b>	<b>1,67</b>	<b>2,86</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>-0,88</b>	<b>1,22</b>	<b>1,67</b>	<b>2,86</b>

## Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår	
	Q1 -26	Q4 -25	Q1 -25	2025
<b>Periodens resultat</b>	<b>-219</b>	<b>304</b>	<b>415</b>	<b>711</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>				
Omvärdering av skogsmark	-	-14	-	-14
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	-23	76	-47	20
Periodens förändring i verkligt värde avseende övriga innehav	-2	1	2	3
Intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden - andel av Övrigt totalresultat	-	154	-	154
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	9	-49	12	-35
<b>Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>	<b>-16</b>	<b>168</b>	<b>-33</b>	<b>128</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	262	-184	-852	-1 501
Periodens förändringar i verkligt värde på kassafördessäkringar	27	-166	276	370
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-5	34	-58	-76
<b>Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>	<b>284</b>	<b>-316</b>	<b>-634</b>	<b>-1 207</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>49</b>	<b>156</b>	<b>-252</b>	<b>-368</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	49	156	-252	-368
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>49</b>	<b>156</b>	<b>-252</b>	<b>-368</b>

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar	31 mar	31 dec
	2026	2025	2025
Immateriella anläggningstillgångar	2 429	2 295	2 383
Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar	29 514	29 718	29 476
Övriga anläggningstillgångar	2 109	1 960	2 080
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>34 052</b>	<b>33 973</b>	<b>33 939</b>
Immateriella tillgångar	306	162	311
Varulager	6 130	6 541	6 413
Kundfordringar	4 175	4 626	3 710
Övriga omsättningstillgångar	2 256	1 813	1 735
Likvida medel	1 890	2 142	1 281
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>14 757</b>	<b>15 284</b>	<b>13 450</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>48 809</b>	<b>49 257</b>	<b>47 389</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	27 795	28 731	27 743
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Summa eget kapital</b>	<b>27 795</b>	<b>28 731</b>	<b>27 743</b>
Räntebärande skulder	5 849	3 695	4 646
Leasingskuld	333	333	330
Avsättningar för pensioner	539	591	543
Övriga skulder och avsättningar	290	324	254
Uppskjutna skatteskulder	3 714	3 769	3 661
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>10 725</b>	<b>8 712</b>	<b>9 434</b>
Räntebärande skulder	1 786	3 272	2 221
Leasingskuld	192	206	196
Leverantörsskulder	5 076	5 021	4 626
Övriga skulder och avsättningar	3 235	3 315	3 169
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>10 289</b>	<b>11 814</b>	<b>10 212</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>48 809</b>	<b>49 257</b>	<b>47 389</b>

## Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

MSEK	jan-mar		Helår
	2026	2025	2025
Ingående eget kapital	27 743	28 979	28 979
Periodens totalresultat	49	-252	-368
Aktierelaterade ersättningar	3	4	2
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-870
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>27 795</b>	<b>28 731</b>	<b>27 743</b>
<b>Eget kapital hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	27 795	28 731	27 743
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>27 795</b>	<b>28 731</b>	<b>27 743</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -26	Q4 -25	Q1 -25	2025
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	-261	334	527	890
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet*	620	584	575	2 666
Betald skatt	-22	7	-33	-257
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-76	-507	-496	-132
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>261</b>	<b>418</b>	<b>573</b>	<b>3 167</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-388	-909	-394	-2 656
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-1	3	22
Förvärv av finansiella tillgångar/tillskott till intressebolag/övriga innehav	-	-1	-	-4
Utdelning från intressebolag	-	-	-	23
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-388</b>	<b>-911</b>	<b>-391</b>	<b>-2 615</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av räntebärande skulder	712	120	-478	-753
Utdelning	-	-	-	-870
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>712</b>	<b>120</b>	<b>-478</b>	<b>-1 623</b>
<b>Kassaflöde totalt för perioden</b>	<b>585</b>	<b>-373</b>	<b>-296</b>	<b>-1 071</b>
Likvida medel vid periodens början	1 281	1 662	2 561	2 561
Omräkningsdifferens i likvida medel	24	-8	-123	-209
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 890</b>	<b>1 281</b>	<b>2 142</b>	<b>1 281</b>

### \*Avstämning av poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -26	Q4 -25	Q1 -25	2025
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	707	695	750	2 868
Finansiella poster	-73	33	-50	28
Avyttring/utrangering av anläggningstillgångar	-1	-	-2	-24
Pensioner och andra avsättningar	-65	-32	-6	293
Ej realiserat resultat från utsläppsrätter	12	195	-110	-177
Resultatandel i intressebolag	37	-283	-11	-310
Aktierelaterade ersättningar	3	-10	4	2
Omvärdering av biologiska tillgångar	-	-14	-	-14
<b>Summa av poster som inte ingår i kassaflödet</b>	<b>620</b>	<b>584</b>	<b>575</b>	<b>2 666</b>

# Noter

## Not 1: Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna i denna delårsrapport är samma som tillämpades i årsredovisningen för 2025, se sidorna

152–154 samt sidorna 208–209 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

## Not 2: Finansiella tillgångar och skulder

Värderingsklassificering	Säkrings- instrument - verkligt värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Nivå 2	Nivå 3			
<b>Koncernen 31 mars 2026</b>					
Övriga aktier och andelar		14		14	14
Långfristiga fordringar	91		145	236	236
Kundfordringar			4 175	4 175	4 175
Övriga fordringar	226		863	1 089	1 089
Likvida medel			1 890	1 890	1 890
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>317</b>	<b>14</b>	<b>7 073</b>	<b>7 404</b>	<b>7 404</b>
Långfristiga räntebärande skulder			6 182	6 182	6 189
Kortfristiga räntebärande skulder			1 978	1 978	1 978
Leverantörsskulder			5 076	5 076	5 076
Övriga skulder	192		407	599	599
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>192</b>	<b>-</b>	<b>13 643</b>	<b>13 835</b>	<b>13 842</b>

Värderingsklassificering	Säkrings- instrument - verkligt värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Nivå 2	Nivå 3			
<b>Koncernen 31 december 2025</b>					
Övriga aktier och andelar		16		16	16
Långfristiga fordringar	30		136	166	166
Kundfordringar			3 710	3 710	3 710
Övriga fordringar	196		668	864	864
Likvida medel			1 281	1 281	1 281
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>226</b>	<b>16</b>	<b>5 795</b>	<b>6 037</b>	<b>6 037</b>
Långfristiga räntebärande skulder			4 976	4 976	5 026
Kortfristiga räntebärande skulder			2 417	2 417	2 452
Leverantörsskulder			4 626	4 626	4 626
Övriga skulder	81		415	496	496
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>81</b>	<b>-</b>	<b>12 434</b>	<b>12 515</b>	<b>12 600</b>

## Not 3: Övriga upplysningar

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

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

## Nyckeltal

	Kvartal			Helår
	Q1 -26	Q4 -25	Q1 -25	2025
EBITDA marginal, %	5	12	13	10
Justerad EBITDA-marginal, %	5	9	13	10
Rörelsemarginal, %	-2	4	6	3
Justerad rörelsemarginal, %	-2	1	6	3
Kassaflödesgenerering, %	55	38	41	77
<b>Avkastningsmått (rullande 12 månader)</b>				
Avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	1	4	8	4
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (adj ROCE)	1	4	7	4
Avkastning på eget kapital, %	0	3	7	3
<b>Kapitalstruktur vid periodens utgång</b>				
Sysselsatt kapital, MSEK	34 031	33 825	34 129	33 825
Rörelsekapital, MSEK	4 555	4 524	4 926	4 524
Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK	27 795	27 743	28 731	27 743
Räntebärande nettoskuld, MSEK	6 236	6 082	5 398	6 082
Nettoskuldssättningsgrad	0,22	0,22	0,19	0,22
Räntebärande nettoskuld / EBITDA 12 månader	2,0	1,5	1,0	1,5
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA 12 månader	1,9	1,5	1,0	1,5
<b>Nyckeltal per aktie</b>				
Resultat per aktie, SEK	-0,88	1,22	1,67	2,86
Justerat resultat per aktie, SEK	-0,69	0,13	1,67	2,88
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	-	2,00*
<b>Övriga nyckeltal</b>				
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	12	12	10	11
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK	388	909	394	2 656
Medelantal anställda	5 464	-	5 890	5 652

\* Styrelsens förslag

## Avstämning av alternativa nyckeltal

Jämförelsestörande poster, MSEK*	Kvartal			Helår
	Q1 -26	Q4 -25	Q1 -25	2025
Omvärdering av biologiska tillgångar i intressebolag (Resultatandel i intressebolag)	-	-272	-	-272
Omstruktureringskostnader (Personalkostnader)	-	-	-	350
Realisationsförlust från avyttring av Billerud Viken AS (Resultatandel i intressebolag)	47	-	-	-
<b>Totala jämförelsestörande poster</b>	<b>47</b>	<b>-272</b>	<b>-</b>	<b>78</b>
<b>EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %</b>				
Rörelseresultat	-229	395	638	1 230
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	707	695	750	2 868
<b>EBITDA, MSEK</b>	<b>478</b>	<b>1 090</b>	<b>1 388</b>	<b>4 098</b>
Nettoomsättning	9 825	9 238	11 101	40 488
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>10</b>
<b>Justerat EBITDA, MSEK och justerad EBITDA marginal, %</b>				
EBITDA	478	1 090	1 388	4 098
Jämförelsestörande poster*	47	-272	-	78
<b>Justerat EBITDA, MSEK</b>	<b>525</b>	<b>818</b>	<b>1 388</b>	<b>4 176</b>
Nettoomsättning	9 825	9 238	11 101	40 488
<b>Justerat EBITDA-marginal, %</b>	<b>5</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>10</b>
<b>Rörelsemarginal, %</b>				
Rörelseresultat	-229	395	638	1 230
Nettoomsättning	9 825	9 238	11 101	40 488
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>-2</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>3</b>
<b>Justerat rörelseresultat, MSEK och justerad rörelsemarginal, %</b>				
Rörelseresultat	-229	395	638	1 230
Jämförelsestörande poster*	47	-272	-	78
<b>Justerat rörelseresultat, MSEK</b>	<b>-182</b>	<b>123</b>	<b>638</b>	<b>1 308</b>
Nettoomsättning	9 825	9 238	11 101	40 488
<b>Justerat rörelsemarginal, %</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>6</b>	<b>3</b>
<b>Kassaflödesgenerering, %</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	261	418	573	3 167
EBITDA, MSEK	478	1 090	1 388	4 098
<b>Kassaflödesgenerering, %</b>	<b>55</b>	<b>38</b>	<b>41</b>	<b>77</b>
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>				
Rörelseresultat, 12 månader***	363	1 230	2 752	1 230
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	33 719	33 778	34 010	33 778
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>4</b>
<b>Justerat avkastning på sysselsatt kapital, MSEK</b>				
Justerat rörelseresultat, 12 månader***	487	1 308	2 498	1 308
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	33 719	33 778	34 010	33 778
<b>Justerat avkastning på sysselsatt kapital</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	<b>4</b>
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>				
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, 12 månader***	77	711	1 848	711
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare **	27 887	28 124	27 909	28 124
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>3</b>

## Avstämning av alternativa nyckeltal (forts.)

	Kvartal			Helår
	Q1 -26	Q4 -25	Q1 -25	2025
<b>Nettoskulsättningsgrad, ggr</b>				
Räntebärande nettoskuld	6 236	6 082	5 398	6 082
Summa eget kapital	27 795	27 743	28 731	27 743
<b>Nettoskulsättningsgrad, ggr</b>	<b>0,22</b>	<b>0,22</b>	<b>0,19</b>	<b>0,22</b>
<b>Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr</b>				
Räntebärande nettoskuld	6 236	6 082	5 398	6 082
EBITDA, 12 månader***	3 188	4 098	5 644	4 098
<b>Räntebärande nettoskuld / EBITDA</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>
<b>Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA, ggr</b>				
Räntebärande nettoskuld	6 236	6 082	5 398	6 082
Justerat EBITDA, 12 månader***	3 312	4 176	5 390	4 176
<b>Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>
<b>Justerat resultat per aktie, SEK</b>				
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	-219	304	415	711
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK*	47	-272	-	6
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	-172	32	415	717
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	248 705	248 705	248 705	248 705
<b>Justerat resultat per aktie, SEK</b>	<b>-0,69</b>	<b>0,13</b>	<b>1,67</b>	<b>2,88</b>
<b>Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %</b>				
Genomsnittligt rörelsekapital för perioden	4 540	4 477	4 641	4 513
Nettoomsättning, årsuppräknad	39 301	36 953	44 403	40 488
<b>Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>11</b>

\* Intäkter = -, Kostnad = +

\*\* Genomsnitt av de fem senaste kvartalen.

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

	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>Sysselsatt kapital, MSEK</b>			
Summa tillgångar	48 809	49 257	47 389
Leverantörsskulder	-5 076	-5 021	-4 626
Övriga skulder och avsättningar	-3 525	-3 639	-3 423
Uppskjutna skatteskulder	-3 714	-3 769	-3 661
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-573	-557	-573
Likvida medel	-1 890	-2 142	-1 281
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>34 031</b>	<b>34 129</b>	<b>33 825</b>
<b>Rörelsekapital, MSEK</b>			
Varulager	6 130	6 541	6 413
Kundfordringar	4 175	4 626	3 710
Övriga kortfristiga fordringar och kortfristiga immateriella tillgångar	2 562	1 975	2 045
Leverantörsskulder	-5 076	-5 021	-4 626
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	-3 235	-3 315	-3 169
-Varav reducering för kortfristiga avsättningar	333	29	368
-Varav reducering för skatteskulder/fordringar	-334	91	-217
<b>Rörelsekapital</b>	<b>4 555</b>	<b>4 926</b>	<b>4 524</b>
<b>Räntebärande nettoskuld, MSEK</b>			
Avsättningar för pensioner	539	591	543
Långfristiga räntebärande skulder	5 849	3 695	4 646
Långfristiga leasingskulder	333	333	330
Kortfristiga räntebärande skulder	1 786	3 272	2 221
Kortfristiga leasingskulder	192	206	196
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-573	-557	-573
Likvida medel	-1 890	-2 142	-1 281
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>6 236</b>	<b>5 398</b>	<b>6 082</b>

# Säsongseffekter

Billeruds verksamhet uppvisar relativt begränsade säsongsvängningar. Störst påverkan har de periodiska underhållsstoppen, då respektive enhet står stilla under cirka en vecka. Den uteblivna produktionen medför lägre leveranser under en längre tid före, under och efter stoppet. Det bör också noteras att koncernen brukar ha en något högre kostnadsnivå i fjärde kvartalet än i tidigare kvartal.

## Planerade underhållsstopp

Förutom löpande underhåll under pågående drift kan Billeruds produktionsenheter normalt behöva mer omfattande underhåll vid något tillfälle under året. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa, papper och kartong. Resultatpåverkan från ett underhållsstopp består huvudsakligen av volymbortfall i produktionen relaterat till stoppet och ökade fasta kostnader, främst i form av kostnader för underhåll och overtidsarbete, 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 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 kapacitetsutnyttjandet under stoppen.

Kostnadspåverkan från underhållsstoppet i Skärblacka under det första kvartalet 2026 uppgick till MSEK 184.

## Uppskattad kostnadspåverkan från planerade underhållsstopp

Produktionsenheter	Uppskattad	Fördelning av kostnadspåverkan		Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
	kostnadspåverkan	Region Europa	Region Nordamerika	2026	2025	2024
	<b>MSEK</b>					
Gävle	~ 170	100%	0%	Q3	Q3	Q3
Gruvön	~ 240	100%	0%	Q2	Q1-Q2	Q2
Frövi	~ 100	100%	0%	Q4	Q4	Q4
Skärblacka	~ 160	100%	0%	Q1	Q2	Q2
Karlsborg	~ 100	100%	0%	Q3	Q3	Q3
Jakobstad	~ 30	100%	0%	Q2	-	Q2
Rockhammar	~ 10	100%	0%	Q2	Q2	-
Escanaba	~ 90	0%	100%	Q3	Q3	Q3-Q4
Quinnesec	~ 120	0%	100%	Q2	-	Q2

# Nyckeltal – Definitioner och syfte

<b>Justerade nyckeltal</b>	Justerade nyckeltal såsom EBITDA, rörelseresultat, avkastning på sysselsatt kapital och resultat per aktie ger en bättre förståelse för den underliggande verksamheten och ökar jämförbarheten mellan olika perioder, när effekten justeras för jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster kan inkludera ytterligare projektkostnader för stora projekt, större omstruktureringar/nedskrivningar/omvärderingar, tvister, specifika effekter på grund av strategiska beslut och väsentliga resultat effekter från förvärv och avyttringar.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella, materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar. EBITDA är ett centralt rörelseresultatmått för att bedöma resultatutvecklingen över tiden.
<b>EBITDA-marginal, %</b>	EBITDA i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.
<b>Justerat EBITDA</b>	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella, materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar justerat för jämförelsestörande poster. Justerat EBITDA är relevant för att bedöma resultatutvecklingen exklusive jämförelsestörande poster.
<b>Justerad EBITDA-marginal, %</b>	Justerat EBITDA i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används för att bedöma lönsamheten exklusive jämförelsestörande poster.
<b>Rörelsemarginal, %</b>	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.
<b>Justerat rörelseresultat</b>	Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutveckling exklusive jämförelsestörande poster.
<b>Justerad rörelsemarginal, %</b>	Justerat rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutveckling exklusive jämförelsestörande poster.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %</b>	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.
<b>Justerad avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %</b>	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.
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	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.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Summa tillgångar minskad med leverantörsskulder, övriga skulder och avsättningar, uppskjutna skatteskulder, långfristiga fordringar (räntebärande) och likvida medel. Sysselsatt kapital används till att kvantifiera totala nettotillgångar som används i den operativa verksamheten, vilket rörelseresultatet kan relateras till.
<b>Rörelsekapital</b>	Varulager, kundfordringar, övriga kortfristiga tillgångar och kortfristiga immateriella tillgångar (utsläppsrätter) minskade med leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och reduktion för skatteskulder/fordringar. Beloppet visar nettot av omsättningstillgångar och kortfristiga skulder som används i verksamheten. Tillsammans med anläggningstillgångarna utgör rörelsekapitalet det kapital som operativt sysselsätts för att generera avkastning.
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	Summan av avsättningar för pensioner, räntebärande skulder och leasingskulder minus räntebärande långfristiga fordringar och likvida medel. Nyckeltalet definierar finansieringen via finansiella skulder med hänsyn tagen till finansiella tillgångar. Måttet används som en komponent vid bedömning av finansiell risk.
<b>Nettoskuld sättningsgrad</b>	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.

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

# Moderbolaget

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår
	Q1 -26	Q1 -25	2025
Rörelsens intäkter*	176	-57	531
Rörelsens kostnader	-192	-258	-803
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-16</b>	<b>-315</b>	<b>-272</b>
Finansiella poster	-92	-101	5 853
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-108</b>	<b>-416</b>	<b>5 581</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	400
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-108</b>	<b>-416</b>	<b>5 981</b>
Skatter	13	86	-5
<b>Periodens resultat</b>	<b>-95</b>	<b>-330</b>	<b>5 976</b>

\* Inkl. valutasäkring m.m.

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar	31 mar	31 dec
	2026	2025	2025
Anläggningstillgångar	21 667	16 263	21 662
Omsättningstillgångar	15 839	19 278	14 933
<b>Summa tillgångar</b>	<b>37 506</b>	<b>35 541</b>	<b>36 595</b>
Eget kapital	17 650	12 308	17 742
Obeskattade reserver	1 405	1 405	1 405
Avsättningar	315	316	324
Skulder	18 136	21 512	17 124
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>37 506</b>	<b>35 541</b>	<b>36 595</b>

## Kvartalsdata

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

Övrigt omfattar Procurement & Wood Supply i Europa, Scandifibre Logistics AB, Consolidated Waterpower Company, uthyrningsverksamhet, vilande bolag, inaktiva tillgångar, realisationsresultat från försäljning av bolag, jämförelsestörande poster samt kostnader till följd av ökade investeringar i produktionsstrukturen.

Övrigt innehåller även koncerngemensamma funktioner, koncernelimineringar samt resultatandelar i intressebolag. Valutasäkring m.m. omfattar resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor samt omvärdering av kundfordringar och kundinbetalningar. De båda sistnämnda redovisas separat som valutasäkring m.m. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i valutakurser vid fakturering och inköp ingår i regionernas resultat.

### Nettoomsättning för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2026		2025			2024		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	6 191	5 798	6 231	6 481	7 130	7 431	6 980	7 011
Region Nordamerika	2 748	2 742	2 960	2 891	3 190	3 175	3 138	3 046
Övrigt	779	661	681	802	949	826	701	759
Valutasäkring m.m.	107	37	33	70	-168	36	-21	-52
<b>Summa koncernen</b>	<b>9 825</b>	<b>9 238</b>	<b>9 905</b>	<b>10 244</b>	<b>11 101</b>	<b>11 468</b>	<b>10 798</b>	<b>10 764</b>

### EBITDA för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2026		2025			2024		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	121	359	652	333	1 054	888	1 106	630
Region Nordamerika	453	538	467	622	680	606	575	563
Övrigt	-204	156	-443	-115	-178	286	-105	-257
Valutasäkring m.m.	108	37	32	72	-168	36	-21	-52
<b>Summa koncernen</b>	<b>478</b>	<b>1 090</b>	<b>708</b>	<b>912</b>	<b>1 388</b>	<b>1 816</b>	<b>1 555</b>	<b>884</b>

### EBITDA-marginal för kvartalet per region och för koncernen

%	2026		2025			2024		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	2	6	10	5	15	12	16	9
Region Nordamerika	16	20	16	22	21	19	18	18
<b>Koncernen</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>8</b>

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

MSEK	2026		2025			2024		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	305	455	911	714	1 094	977	1 368	1 026
Region Nordamerika	453	538	569	622	680	626	661	682
Övrigt	-157	-116	-93	-115	-178	-87	-105	-138
Valutasäkring m.m.	108	37	32	72	-168	36	-21	-52
<b>Summa koncernen</b>	<b>709</b>	<b>914</b>	<b>1 419</b>	<b>1 293</b>	<b>1 428</b>	<b>1 552</b>	<b>1 903</b>	<b>1 518</b>
Underhållsstopp	-184	-96	-361	-381	-40	-109	-348	-515
Jämförelsestörande poster	-47	272	-350	-	-	373	-	-119
<b>EBITDA</b>	<b>478</b>	<b>1 090</b>	<b>708</b>	<b>912</b>	<b>1 388</b>	<b>1 816</b>	<b>1 555</b>	<b>884</b>

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

%	2026		2025			2024		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	5	8	15	11	15	13	20	15
Region Nordamerika	16	20	19	22	21	20	21	22
<b>Summa koncernen</b>	<b>7</b>	<b>10</b>	<b>14</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>14</b>

## Rörelseresultat för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2026		2025			2024		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	-409	-136	153	-164	563	408	629	161
Region Nordamerika	302	386	314	439	479	406	387	376
Övrigt	-230	108	-490	-159	-236	241	-144	-314
Valutasäkring m.m.	108	37	32	72	-168	36	-21	-52
<b>Summa koncernen</b>	<b>-229</b>	<b>395</b>	<b>9</b>	<b>188</b>	<b>638</b>	<b>1 091</b>	<b>851</b>	<b>171</b>

## Rörelsemarginal för kvartalet per region och för koncernen

%	2026		2025			2024		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	-7	-2	2	-3	8	5	9	2
Region Nordamerika	11	14	11	15	15	13	12	12
<b>Summa koncernen</b>	<b>-2</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>2</b>

## Försäljningsvolym för kvartalet per region

kton	2026		2025			2024		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	660	595	624	626	670	706	662	675
Region Nordamerika	239	231	246	237	242	234	236	220
<b>Summa koncernen</b>	<b>899</b>	<b>826</b>	<b>870</b>	<b>863</b>	<b>912</b>	<b>940</b>	<b>898</b>	<b>895</b>

## Finansiell kalender

Årsstämma	26 maj 2026
Q2 2026 rapport	17 juli 2026
Q3 2026 rapport	22 oktober 2026

## Presentation

Billeruds delårsrapport för januari–mars 2026 kommer att presenteras tisdagen den 28 april 2025 kl. 9:30 CEST under en webbsänd telefonkonferens som går att följa på: <https://edge.media-server.com/mmc/p/suu9k7sw>

För att delta via telefon och därmed ha möjlighet att ställa frågor, registrera dig här: <https://register-conf.media-server.com/register/Blbe4c8d697ebc4862b7abf44000f27a96>

## För mer information, vänligen kontakta:

Andrei Krés, CFO, +46 8 553 335 72  
Lena Schattauer, Director Investor Relations, +46 8 553 335 10  
[ir@billerud.com](mailto:ir@billerud.com)

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insiderinformation. Informationen är sådan som Billerud AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 april 2026 kl. 07.00 CEST via ovanstående kontaktpersoner.



# BILLERUD

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

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

[www.billerud.se](http://www.billerud.se)