

Delårsrapport januari–juni 2026

Sekventiellt förbättrad lönsamhet och stark kassaflödesgenerering

Huvudbudskap

- Stark försäljningstillväxt i Nordamerika bekräftar vår attraktiva marknadsposition
- EBITDA-förbättring i Europa, både sekventiellt och jämfört med föregående år
- Genomfört kraftfulla åtgärder för att stärka lönsamheten
- Leverans av kostnadsbesparingar enligt plan
- Kassaflödesgenerering på 97%

Kvartalsdata

- Nettoomsättningen minskade med 4% till MSEK 9 834 (10 244)
- Justerat EBITDA* MSEK 661 (912)
- Justerad EBITDA-marginal* 7% (9)
- Rörelseresultat MSEK -58 (188)
- Periodens resultat MSEK -64 (55)
- Resultat per aktie SEK -0,26 (0,22)

Utsikter för Q3

- Fortsatt solida marknadsförhållanden för Region Nordamerika
- Osäker styrka i marknaden, men något förbättrade förhållanden för Region Europa
- Positiv prispåverkan i båda regionerna

Nyckeltal*

MSEK	Q2 2026	Q2 2025	Förändring	jan-jun 2026	jan-jun 2025	Förändring
Nettoomsättning	9 834	10 244	-4%	19 659	21 345	-8%
Justerat EBITDA	661	912	-28%	1 186	2 300	-48%
Rörelseresultat	-58	188	-131%	-287	826	-135%
Justerat rörelseresultat	-58	188	-131%	-240	826	-129%
Periodens resultat	-64	55	-216%	-283	470	-160%
Justerad EBITDA-marginal, %	7	9		6	11	
Justerad rörelsemarginal, %	-1	2		-1	4	
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	1	7		1	7	
Kassaflöde från löpande verksamhet	643	1 193	-46%	904	1 766	-49%
Räntebärande nettoskuld / justerat EBITDA	2,2	1,1		2,2	1,1	
Resultat per aktie, SEK	-0,26	0,22		-1,14	1,89	

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

VD har ordet

Som förväntat var vårt Q2-resultat en tydlig förbättring jämfört med det första kvartalet. Vi har genomfört kraftfulla åtgärder avseende prissättning, kostnader och portfölj för att hantera kostnadsinflation och osäkerheter i leveranskedjor som orsakats av konflikten i Mellanöstern. Den sekventiella lönsamhetsförbättringen visar att vårt disciplinerade fokus på sådant vi kan kontrollera ger resultat och jag är stolt över teamets förmåga att manövrera genom ytterligare en geopolitisk konflikt och samtidigt uppfylla våra åtaganden gentemot kunderna.

Region Nordamerikas valutaneutrala nettoomsättning växte med 11% jämfört med föregående år. Leveranserna under kvartalet var de högsta sedan slutet av 2022, vilket återigen bekräftar vår starka position i USA där vi kan erbjuda tillförlitlighet och förutsägbarhet från den attraktiva Mellanvästern-regionen. Prissättning har mer än kompensert för kostnadsinflation kopplad till högre oljepriser. Underhållsstoppet i Quinnesec, som utförs vartannat år, påverkade resultatet negativt. Vår resa för att utvecklas mot förpackningsmaterial i Nordamerika gör stadiga framsteg och tog ytterligare fart i kvartalet. Intresset för vår lokalt producerade bestruckna liner har varit särskilt stort, och vi fortsätter att kvalificera våra produkter med både befintliga och nya kunder.

Lönsamheten förbättrades i Region Europa både sekventiellt och jämfört med förra året, trots utmanande marknadsvillkor. Exklusive kostnadspåverkan från årliga underhållsstopp nästan fördubblade Region Europa sitt EBITDA jämfört med de två senaste kvartalen. Sekventiellt kompenserade våra prishöjningar, en positiv mixförändring och minskade insatskostnader mer än väl för de lägre försäljningsvolymerna. Vårt kostnadsbesparingsprogram går enligt plan och levererade en betydande besparing på MSEK 150 under kvartalet. De senaste tre åren har vi minskat antalet fast anställda med 15% för att stärka vår konkurrenskraft och i början av april tog vi nästa steg genom att införa en slimmad organisationsmodell i alla våra produktionsanläggningar.

Vår disciplinerade kapitalallokering och vårt fokus på rörelsekapital ger också resultat. Vi levererade en stabil kassaflödesgenerering på 97% under kvartalet och har ett tydligt mål att konvertera minst 80% av vår EBITDA till operativt kassaflöde. Detta är en hörnsten i vår sunda finansiella position och vår starka balansräkning.

Vi fortsätter fokusera på det vi kan kontrollera: att leverera kostnadsbesparingar och genomföra prisåtgärder för att motverka inflationen. Vi bibehåller en återhållsam inställning till investeringar, där vi prioriterar exekvering av vår strategi. Selektiva maskinuppgraderingar i Escanaba planeras ske under stoppet i september för att ytterligare förbättra våra produktionsförmågor och stärka våra erbjudanden inom förpackningsmaterial.



Blickar vi framåt mot det tredje kvartalet så fortsätter marknadsfundamenten att skilja sig åt mellan våra två regioner. Region Nordamerika stöds fortsatt av solida marknadsvillkor. För Region Europa är den underliggande styrkan i marknaden fortfarande svag och vi har ännu inte sett trovärdiga bevis på en hållbar återhämtning. För Q3 förväntar vi oss något förbättrade marknadsförhållanden och våra orderböcker är starka. Dessutom förväntar vi oss positiv prispåverkan i båda regionerna, medan insatskostnaderna totalt sett förväntas vara oförändrade.

Vi fortsätter att se obalanser i Europa. Även om de nordiska massavedspriserna har fallit under det senaste året ligger de fortfarande på historiskt höga nivåer och har strukturellt förändrat regionens kostnadskonkurrenskraft. Vår sektors avkastning har legat på ohållbara nivåer under en tid. Vi utvärderar alla möjligheter för att spela en aktiv roll i att adressera branschens utmaningar.

Jag vill tacka våra medarbetare för deras värdefulla bidrag till vårt kontinuerliga förbättringsarbete och för att helhjärtat stå bakom vårt åtagande att leverera högpresterande förpackningsmaterial. Tillsammans stärker vi vårt resultat i Europa, medan vi i Nordamerika är fortsatt starkt engagerade i vår verksamhet inom grafiskt papper samtidigt som vi utvecklar portföljen mot förpackningskvaliteter.

Ivar Vatne
VD och koncernchef

Andra kvartalet

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det andra kvartalet minskade med 4% till MSEK 9 834 (10 244), negativt påverkat av valutakursförändringar. Den valutaneutrala nettoomsättningen minskade med 2% jämfört med samma period föregående år, främst till följd av lägre försäljningspriser och försäljningsvolymerna i Region Europa, delvis motverkat av en högre försäljning i Region Nordamerika. De totala försäljningsvolymerna var i nivå med samma period föregående år och uppgick till 865 kton (863).

Justerat EBITDA uppgick till MSEK 661 (912), vilket motsvarar en marginal på 7% (9). Minskningen berodde främst på lägre försäljningspriser, förlusten av gratis utsläppsrätter och en negativ valutaeffekt, delvis uppvägt av lägre insatskostnader och besparingar på fasta kostnader.

Nettoresultatet av utsläppsrätter hade en påverkan om MSEK -16 (120).

Planerade underhållsstopp under det andra kvartalet i Gruvön, Jakobstad, Rockhammar och Quinnesec hade en kostnadspåverkan om MSEK 442 (381).

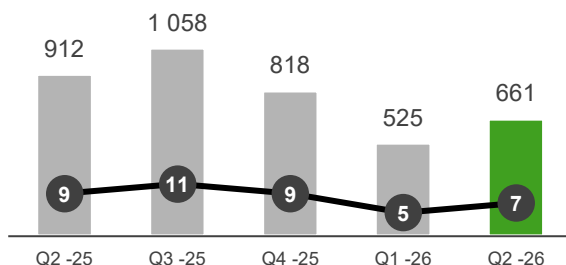
Inga poster klassade som jämförelsestörande poster påverkade resultatet för det andra kvartalet (–).

Marknadsutveckling och utsikter

Under det andra kvartalet 2026 var marknadsförhållandena fortsatt utmanande i Europa, med en dämpad efterfrågan och överutbud av kartongmaterial. Marknadsförhållandena i Nordamerika var stabila med normal efterfrågan. Billerud genomförde prisökningar på sina grafiska papper, etikettpapper, säck- och kraftpapper samt för fluting och liner. Marknadspriset på massa ökade.

För det tredje kvartalet 2026 väntas marknadsförhållandena i Nordamerika vara fortsatt gynnsamma. För Region Europa är den underliggande styrkan i marknaden fortsatt osäker, men Billerud förväntar sig något förbättrade marknadsvillkor under det tredje kvartalet. Positiva prispåverkan förväntas i båda regionerna, samtidigt som insatskostnaderna totalt sett förväntas förbli i stort sett oförändrade.

Justerat EBITDA, MSEK och justerat EBITDA-marginal, %



Händelser under kvartalet

Billeruds årsstämma 2026 valde Magnus Nicolin till styrelsens ordförande. Magnus Nicolin har varit styrelseledamot i Billerud sedan 2022 och är också styrelseordförande i Munters AB och Hexatronic Group AB samt styrelseledamot i FAM AB. Årsstämman valde Bernd

Eikens som ny styrelseledamot. Bernd Eikens erfarenhet innefattar flera ledande befattningar inom UPM-Kymmene Oyj och han är för närvarande VD för Meyer Shipyards, ledamot i den rådgivande styrelsen för Koehler Paper AG, styrelseledamot i Valmet Oy samt vice ordförande i tillsynsstyrelsen för Johann Bunte Bauunternehmung SE. Årsstämman återvalde även Victoria Van Camp, Florian Heiserer, Magnus Nicolin, Andreas Blaschke, Regi Aalstad och Gunilla Saltin som styrelseledamöter. Jan Svensson, Billeruds styrelseordförande sedan 2021, lämnade styrelsen.

Årsstämman 2026 godkände vidare styrelsens förslag till utdelning. En total utdelning om MSEK 497 betalades till aktieägarna den 2 juni. Protokoll från årsstämman finns tillgängligt på Billeruds webbplats.

Säckpapperet QuickFill® Plus Xcel tilldelades silverpriset i innovation vid Eurosacs kongress. I QuickFill Plus Xcel möjliggör en unik kombination av ultrahög porositet och exceptionell styrka snabbare fyllning och renare produktion, även för krävande applikationer som koldioxidsnål cement. Den ökade styrkan minskar också risken för säckbrott. Labbtester visar en möjlig ökning av fyllnadshastigheten med 15% jämfört med konventionella högporösa papper.

Billeruds produktfamilj Tribute®, som utgörs av två kvaliteter vit kraftliner som är producerad i USA, fortsatte att vinna mark under det andra kvartalet. Försäljningsvolymen uppgick till 7 kton och levererades till ett växande antal kunder. Fler än 20 produktionstester hos kund är planerade, vilket representerar betydande affärsmöjligheter.

Billerud erhöll en licens från Finansinspektionen för att etablera ett captivebolag för återförsäkring av egendomsrisker. Bolaget Billerud Försäkring AB avses att bildas för att möjliggöra ökad flexibilitet i försäkringen av risker relaterade till egendom.

Händelser efter kvartalet

Andreas Mattsson, EVP Legal & Strategic Projects, kommer att lämna Billerud senast den 31 december 2026 för en befattning i ett annat företag. Rekryteringen av hans efterträdare kommer att inledas omedelbart.

Region Europa

Nyckeltal

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -26	Q2 -25	2026	2025	2025
Nettoomsättning	5 877	6 481	12 068	13 611	25 640
varav vätskekartong	2 223	2 212	4 429	4 637	8 621
varav containerboard	1 065	1 217	2 227	2 572	4 982
varav kraft och special papper	892	905	1 785	1 915	3 633
varav säckpapper	621	861	1 359	1 778	3 258
varav förpackningskartong	525	700	1 050	1 405	2 434
varav avsalumassa	492	521	1 056	1 152	2 436
Rörelsens kostnader, netto	-5 412	-6 148	-11 482	-12 224	-23 242
EBITDA	465	333	586	1 387	2 398
EBITDA-marginal, %	8	5	5	10	9
Rörelseresultat	-71	-164	-480	399	416
Rörelsemarginal, %	-1	-3	-4	3	2
Försäljningsvolym, kton	610	626	1 270	1 296	2 515

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det andra kvartalet minskade till MSEK 5 877 (6 481), med en mindre negativ påverkan från valutakurseffekter. Nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter minskade med 8%, främst till följd av negativa prisförändringar och lägre försäljningsvolym jämfört med samma kvartal föregående år.

EBITDA ökade till MSEK 465 (333), motsvarande en EBITDA-marginal på 8% (5). Resultatförbättringen var driven av kostnadsbesparingsåtgärder som införts inom ramen för kostnadsbesparingsprogrammet samt av lägre insatskostnader, främst hänförligt till fiber. Resultatet påverkades negativt av förlusten av utsläppsrätter, medan en lägre kostnadspåverkan från årliga underhållsstopp hade en positiv påverkan.

Nettoresultatet av utsläppsrätter var MSEK -16 (120) under det andra kvartalet.

Årligt underhållsstopp genomfördes i Gruvön, Jakobstad och Rockhammar med en kostnadspåverkan om MSEK 271. Underhållsstoppet under det andra kvartalet 2025 hade en kostnadspåverkan om MSEK 381.

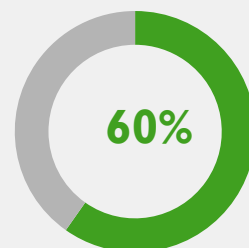
Marknadsutveckling

Under det andra kvartalet 2026 var marknadsförhållandena fortsatt utmanande för Region Europa med en dämpad efterfrågan och överkapacitet av kartongmaterial i Europa. Marknadssentimentet i Asien var något mer gynnsamt. Osäkra leverantörskedjor i Mellanöstern rådde på grund av kriget i Iran. Billerud införde prisökningar för säck- och kraftpapper samt containerboardprodukter under det andra kvartalet, och aviserade ytterligare prisökningar som ska genomföras under det tredje kvartalet.

Om Region Europa

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

Andel av koncernens nettoomsättning
Q2 2026



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,
%



Region Nordamerika

Nyckeltal

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -26	Q2 -25	2026	2025	2025
Nettoomsättning	3 103	2 891	5 851	6 081	11 783
varav grafiskt papper	2 185	2 049	4 112	4 182	8 268
varav etikettpapper	574	499	1 076	1 127	2 130
varav avsalumassa	253	331	516	759	1 296
varav containerboard och förpackningskartong	91	13	147	13	89
Rörelsens kostnader, netto	-2 704	-2 269	-4 999	-4 779	-9 476
EBITDA	399	622	852	1 302	2 307
EBITDA-marginal, %	13	22	15	21	20
Rörelseresultat	241	439	543	918	1 618
Rörelsemarginal, %	8	15	9	15	14
Försäljningsvolym, kton	255	237	494	479	956

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det andra kvartalet ökade till MSEK 3 103 (2 891), och påverkades negativt av valutakursförändringar. Nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter ökade med 11%, främst på grund av ökade försäljningsvolym och en förbättrad produktmix.

EBITDA minskade till MSEK 399 (622), motsvarande en EBITDA-marginal på 13% (22%). Det lägre resultatet berodde främst på det ändrade schemat för underhållsstopp men också på högre rörelsekostnader och negativa valutakurseffekter.

Det planerade underhållsstoppet i Quinnesec, som genomförs vartannat år, genomfördes under det andra kvartalet. Kostnadspåverkan från detta uppgick till MSEK 171 (–), vilket var cirka MSEK 50 högre än förväntat på grund av ökade fasta kostnader samt en försenad återstart av bruket efter stoppet.

Marknadsintroduktionen av de nya containerboard- och förpackningskartongprodukterna fortsatte och nettoomsättningen för denna produktkategori ökade sjufalt till MSEK 91 (13).

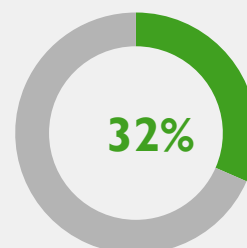
Marknadsutveckling

Under det andra kvartalet 2026 förblev marknadsförutsättningarna solida för Region Nordamerika med en normal efterfrågenivå för alla produktkategorier. Billerud fortsatte att gynnas av sin starka ställning på marknaden som en ledande lokal leverantör. Billerud höjde priserna på de flesta papperskvaliteter för att motverka kostnadsinflationen för insatsvaror till följd av högre oljepriser. Priserna på avsalumassa ökade under kvartalet.

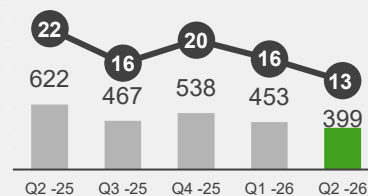
Om Region Nordamerika

Region Nordamerika omfattar produkter gjorda av nyfiber tillverkade vid bruken i Escanaba och Quinnesec i Michigan, USA samt verksamheten för arkning i Wisconsin Rapids i Wisconsin, USA. Billerud producerar grafiskt papper och etikettpapper, avsalumassa, 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
Q2 2026



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,
%



Övrigt

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det andra kvartalet uppgick till MSEK 854 (872). Minskningen berodde på ett lägre nettoresultat från valutasäkring och omvärderingar av kundfordringar. Försäljningen i vedinköpsorganisationen ökade.

EBITDA för det andra kvartalet uppgick till MSEK -203 (-43). Det lägre resultatet berodde främst på högre kostnader hänförliga till harmonisering av processer, men också på grund av en negativ förändring av nettoresultat från valutasäkring och omvärderingar av kundfordringar. Effekterna av kostnadsbesparingsprogrammet hade en positiv påverkan.

Inga jämförelsestörande poster redovisades under det andra kvartalet 2026 (-).

Nyckeltal (inkl. valutasäkringar m.m.)

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -26	Q2 -25	2026	2025	2025
Nettoomsättning	854	872	1 740	1 653	3 065
Rörelsens kostnader, netto	-1 057	-915	-2 039	-2 042	-3 672
EBITDA	-203	-43	-299	-389	-607
Rörelseresultat	-228	-87	-350	-491	-804

Januari–juni, koncernen

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för de första sex månaderna 2026 uppgick till MSEK 19 659 (21 345) och var negativt påverkad av valutakursförändringar. Nettoomsättningen exklusive valutakurseffekter minskade med 4% på grund av lägre försäljningsvärden och volymer i Region Europa. Den valutaneutrala nettoomsättningen i Region Nordamerika ökade, medan nettoomsättningen inom Övrigt också ökade. De totala försäljningsvolymerna uppgick till 1 764 (1 775) ktors under det första halvåret.

Justerat EBITDA uppgick till MSEK 1 186 (2 300), motsvarande en EBITDA-marginal på 6% (11). Minskningen berodde främst på förlusten av gratis utsläppsrätter och en ökad kostnadspåverkan av planerade underhållsstopp, men även på en lägre nettoomsättning. Minskade insatskostnader och besparingar på fasta kostnader bidrog positivt till resultatet.

Nettoresultatet av utsläppsrätter var MSEK -28 (229) under januari–juni 2026.

Kostnadspåverkan från planerade underhållsstopp uppgick till MSEK 626 (421) under samma period.

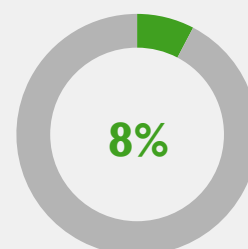
Jämförelsestörande poster under januari–juni 2026 uppgick till MSEK -47 (-) och var relaterade till utträdet ur Billeruds joint venture med Viken Skog AS under det första kvartalet 2026.

Kassaflöde och finansiell ställning

Det operativa kassaflödet efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 59 (553) för det andra kvartalet 2026. Minskningen berodde på ett lägre kassaflöde från den löpande verksamheten, negativt påverkat av förändringar av rörelsekapitalet, drivet av högre kundfordringar, samt ett lägre resultat före skatt. Investeringarna var lägre jämfört med samma period föregående år.

Kassaflödesgenereringen var 97% (131) under det andra kvartalet.

Andel av koncernens nettoomsättning
Q2 2026



Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-jun	
	Q2 -26	Q2 -25	2026	2025
Resultat före skatt	-77	77	-338	604
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	593	603	1 213	1 178
Betald skatt	-4	-211	-26	-244
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	131	724	55	228
Kassaflöde från den löpande verksamheten	643	1 193	904	1 766
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-584	-640	-972	-1 034
Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	59	553	-68	732

Finansiering

Den räntebärande skulden uppgick den 30 juni 2026 till MSEK 7 087 (6 928). Den räntebärande skulden minskade med MSEK 548 under det andra kvartalet 2026. Koncernen återbetalade företagscertifikat om MSEK 1 800 inklusive ränta, och emitterade nya företagscertifikat om MSEK 1 239 under det andra kvartalet.

Skuldportfölj och förfallostruktur den 30 juni 2026

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		99	49	1 700	1 848
Obligationslån inom MTN-program	7 000	-	1 250	1 250	2 500
Övriga obligationslån		-	-	1 600	1 600
Företagscertifikat	4 000	1 139			1 139
Koncernen totalt		1 238	1 299	4 550	7 087
Framtida räntebetalningar		215	197	290	703

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 30 juni 2026 till MSEK 6 588 (5 845). Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA var vid periodens utgång 2,2 (1,0). Räntebärande nettoskuld i relation till justerat EBITDA var 2,2 (1,1).

Investeringar och sysselsatt kapital

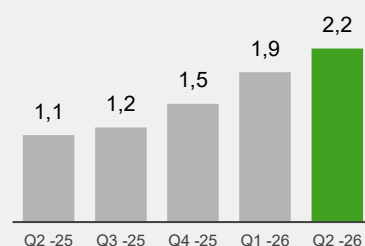
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under det första halvåret 2026 till MSEK 972 (1 034).

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.

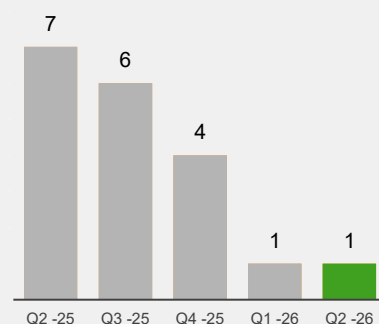
Det sysselsatta kapitalet uppgick den 30 juni 2026 till MSEK 34 028 (33 417). Avkastningen på sysselsatt kapital var 0% (8) under den senaste tolv månadersperioden. Den justerade avkastningen på sysselsatt kapital för samma period uppgick till 1% (7).

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.

Kostnadsbesparingsprogrammet gav besparingar på cirka MSEK 100 under det första kvartalet 2026 och cirka MSEK 150 under det andra kvartalet. För det andra halvåret 2026 förväntas programmet leverera besparingar på MSEK 300. Den totala positiva påverkan under 2026 jämfört med 2025 väntas bli omkring 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 en utökad kapacitet för hantering av rullar.

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 -18 (72) i det andra kvartalet och MSEK 45 (123) för det första halvåret 2026 jämfört med ingen valutasäkring. Marknadsvärdet på de utestående terminsvalutakontrakten uppgick den 30 juni 2026 till MSEK -83, varav MSEK -20 är den del av kontrakten som motsvaras av kundfordringar som har påverkat resultatet för det andra kvartalet. Övriga kontrakt hade därmed ett marknadsvärde på MSEK -63.

Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden

Valuta		Q3-26	Q4-26	Q1-27	Q2-27	Q3-27	Totalt 15 mån
EUR	Andel*	70%	74%	80%	38%	0%	53%
	Kurs	10,98	11,07	10,83	10,87		10,97
USD	Andel*	87%	70%	50%	35%	0%	48%
	Kurs	9,32	9,32	9,28	9,41		9,33
GBP	Andel*	74%	74%	53%	35%	0%	47%
	Kurs	12,27	12,27	12,26	12,29		12,27
Valutakontraktens marknadsvärde**		-33	-20	-21	-9	-	-83

* Andel av nettovalutaflöde.

** Den 30 juni 2026.

Skatt

För första halvåret 2026 uppgick skattekostnaden till MSEK -55 (intäkt) (134), vilket motsvarar ungefär 16% (22) av resultatet före skatt.

Moderbolaget

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

Rörelseresultatet uppgick för det första halvåret 2026 till MSEK -130 (-363). 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 45 (123) för det första halvåret 2026.

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 250 (833) per den 30 juni 2026.

Medelantalet anställda per den 30 juni 2026 var 87 (186). Det minskade antalet anställda beror 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 halvåret 2026. Den 30 juni 2026 uppgick antalet egna aktier till 906 501, motsvarande cirka 0,4% av det totala antalet aktier. Det totala antalet aktier uppgick till 249 611 422, och antalet aktier på marknaden var 248 704 921.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Billerud är exponerat för risker som kan påverka bolagets förmåga att uppnå sina 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 konjunkturedgång 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.

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

Solna, 17 juli 2026

Billerud AB (publ)

Magnus Nicolin
Ordförande

Florian Heiserer
Ledamot

Victoria Van Camp
Ledamot

Regi Aalstad
Ledamot

Andreas Blaschke
Ledamot

Gunilla Saltin
Ledamot

Bernd Eikens
Ledamot

Nicklas Johansson
Ledamot

Magnus Axelsson
Ledamot

Ivar Vatne
VD och koncernchef

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -26	Q2 -25	2026	2025	2025
Nettoomsättning	9 834	10 244	19 659	21 345	40 488
Övriga rörelseintäkter	54	60	113	154	248
Förändring av varulager	173	-5	-81	315	-49
Råvaror och förnödenheter	-5 490	-5 417	-11 020	-11 598	-21 101
Övriga externa kostnader	-2 379	-2 383	-4 505	-4 692	-9 303
Personalkostnader	-1 537	-1 596	-2 996	-3 244	-6 509
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-719	-724	-1 426	-1 474	-2 868
Förändring av värdet av biologiska tillgångar	-	-	-	-	14
Resultatandel i intressebolag	6	9	-31	20	310
Rörelseresultat	-58	188	-287	826	1 230
Finansnetto	-19	-111	-51	-222	-340
Resultat före skatt	-77	77	-338	604	890
Skatter	13	-22	55	-134	-179
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	-64	55	-283	470	711
Resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-64	55	-283	470	711
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-64	55	-283	470	711
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,26	0,22	-1,14	1,89	2,86
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,26	0,22	-1,14	1,89	2,86

Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -26	Q2 -25	2026	2025	2025
Periodens resultat	-64	55	-283	470	711
Övrigt totalresultat					
Poster som inte kan omföras till periodens resultat					
Omvärdering av skogsmark	-	-	-	-	-14
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	5	-17	-18	-64	20
Periodens förändring i verkligt värde avseende övriga innehav	-	-	-2	2	3
Intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden - andel av Övrigt totalresultat	-	-	-	-	154
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-2	4	7	16	-35
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	3	-13	-13	-46	128
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	177	-386	439	-1 238	-1 501
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	29	64	56	340	370
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	-6	-12	-11	-70	-76
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	200	-334	484	-968	-1 207
Periodens totalresultat	139	-292	188	-544	-368
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	139	-292	188	-544	-368
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	139	-292	188	-544	-368

Balansräkning i sammandrag

	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
MSEK			
Immateriella anläggningstillgångar	2 440	2 336	2 383
Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar	29 528	29 383	29 476
Övriga anläggningstillgångar	2 134	1 928	2 080
Summa anläggningstillgångar	34 102	33 647	33 939
Immateriella tillgångar	316	659	311
Varulager	6 151	6 300	6 413
Kundfordringar	4 361	4 213	3 710
Övriga omsättningstillgångar	2 058	1 777	1 735
Likvida medel	932	1 692	1 281
Summa omsättningstillgångar	13 818	14 641	13 450
Summa tillgångar	47 920	48 288	47 389
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	27 440	27 571	27 743
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Summa eget kapital	27 440	27 571	27 743
Räntebärande skulder	5 849	4 699	4 646
Leasingskuld	326	336	330
Avsättningar för pensioner	543	581	543
Övriga skulder och avsättningar	268	315	254
Uppskjutna skatteskulder	3 799	3 779	3 661
Summa långfristiga skulder	10 785	9 710	9 434
Räntebärande skulder	1 238	2 229	2 221
Leasingskuld	176	206	196
Leverantörsskulder	5 312	5 126	4 626
Övriga skulder och avsättningar	2 969	3 446	3 169
Summa kortfristiga skulder	9 695	11 007	10 212
Summa eget kapital och skulder	47 920	48 288	47 389

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

	jan-jun 2026	2025	Helår 2025
MSEK			
Ingående eget kapital	27 743	28 979	28 979
Periodens totalresultat	188	-544	-368
Aktierelaterade ersättningar	6	6	2
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-497	-870	-870
Utgående eget kapital	27 440	27 571	27 743
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	27 440	27 571	27 743
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Utgående eget kapital	27 440	27 571	27 743

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -26	Q2 -25	2026	2025	2025
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	-77	77	-338	604	890
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet*	593	603	1 213	1 178	2 666
Betald skatt	-4	-211	-26	-244	-257
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	131	724	55	228	-132
Kassaflöde från den löpande verksamheten	643	1 193	904	1 766	3 167
Investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-584	-640	-972	-1 034	-2 656
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	2	9	2	12	22
Förvärv av finansiella tillgångar/tillskott till intressebolag/övriga innehav	-	-	-	-	-4
Utdelning från intressebolag / övriga innehav	45	21	45	21	23
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-537	-610	-925	-1 001	-2 615
Finansieringsverksamheten					
Förändring av räntebärande skulder	-605	-103	107	-581	-753
Utdelning	-497	-870	-497	-870	-870
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 102	-973	-390	-1 451	-1 623
Kassaflöde totalt för perioden	-996	-390	-411	-686	-1 071
Likvida medel vid periodens början	1 890	2 142	1 281	2 561	2 561
Omräkningsdifferens i likvida medel	38	-60	62	-183	-209
Likvida medel vid periodens slut	932	1 692	932	1 692	1 281

*Avstämning av poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -26	Q2 -25	2026	2025	2025
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	719	724	1 426	1 474	2 868
Finansiella poster	-20	40	-93	-10	28
Avyttring/utrangering av anläggningstillgångar	-	-9	-1	-11	-24
Pensioner och andra avsättningar	-119	-19	-184	-25	293
Ej realiserat resultat från utsläppsrätter	16	-126	28	-236	-177
Resultatandel i intressebolag	-6	-9	31	-20	-310
Aktierelaterade ersättningar	3	2	6	6	2
Omvärdering av biologiska tillgångar	-	-	-	-	-14
Summa av poster som inte ingår i kassaflödet	593	603	1 213	1 178	2 666

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

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

Not 2: Finansiella tillgångar och skulder

Värderingsklassificering	Säkrings- instrument - verkligt värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Nivå 2	Nivå 3			
Koncernen 30 juni 2026					
Övriga aktier och andelar		14		14	14
Långfristiga fordringar	95		155	250	250
Kundfordringar			4 361	4 361	4 361
Övriga fordringar	223		611	834	834
Likvida medel			932	932	932
Summa finansiella tillgångar	318	14	6 059	6 391	6 391
Långfristiga räntebärande skulder			6 175	6 175	6 216
Kortfristiga räntebärande skulder			1 414	1 414	1 414
Leverantörsskulder			5 312	5 312	5 312
Övriga skulder	206		255	461	461
Summa finansiella skulder	206	-	13 156	13 362	13 403

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

Not 3: Övriga upplysningar

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

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

Nyckeltal

	Kvartal			jan-jun	Helår	
	Q2 -26	Q1 -26	Q2 -25	2026	2025	2025
EBITDA marginal, %	7	5	9	6	11	10
Justerad EBITDA-marginal, %	7	5	9	6	11	10
Rörelsemarginal, %	-1	-2	2	-1	4	3
Justerad rörelsemarginal, %	-1	-2	2	-1	4	3
Kassaflödesgenerering, %	97	55	131	79	77	77
Avkastningsmått (rullande 12 månader)						
Avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	0	1	8	0	8	4
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (adj ROCE)	1	1	7	1	7	4
Avkastning på eget kapital, %	0	0	7	0	7	3
Kapitalstruktur vid periodens utgång						
Sysselsatt kapital, MSEK	34 028	34 031	33 417	34 028	33 417	33 825
Rörelsekapital, MSEK	4 380	4 555	4 329	4 380	4 329	4 524
Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK	27 440	27 795	27 571	27 440	27 571	27 743
Räntebärande nettoskuld, MSEK	6 588	6 236	5 845	6 588	5 845	6 082
Nettoskuldsättningsgrad	0,24	0,22	0,21	0,24	0,21	0,22
Räntebärande nettoskuld / EBITDA 12 månader	2,2	2,0	1,0	2,2	1,0	1,5
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA 12 månader	2,2	1,9	1,1	2,2	1,1	1,5
Nyckeltal per aktie						
Resultat per aktie, SEK	-0,26	-0,88	0,22	-1,14	1,89	2,86
Justerat resultat per aktie, SEK	-0,26	-0,69	0,22	-0,95	1,89	2,88
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	-	-	-	2,00
Övriga nyckeltal						
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	11	12	11	11	11	11
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK	584	388	640	972	1 034	2 656
Medelantal anställda	-	-	-	5 522	5 938	5 652

Avstämning av alternativa nyckeltal

	Kvartal			jan-jun	Helår	
Jämförelsestörande poster, MSEK*	Q2 -26	Q1 -26	Q2 -25	2026	2025	2025
Omvärdering av biologiska tillgångar i intressebolag (Resultatandel i intressebolag)	-	-	-	-	-	-272
Omstruktureringskostnader (Personalkostnader)	-	-	-	-	-	350
Realisationsförlust från avyttring av Billerud Viken AS (Resultatandel i)	-	47	-	47	-	-
Totala jämförelsestörande poster	-	47	-	47	-	78
EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %						
Rörelseresultat	-58	-229	188	-287	826	1 230
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	719	707	724	1 426	1 474	2 868
EBITDA, MSEK	661	478	912	1 139	2 300	4 098
Nettoomsättning	9 834	9 825	10 244	19 659	21 345	40 488
EBITDA-marginal, %	7	5	9	6	11	10
Justerat EBITDA, MSEK och justerat EBITDA marginal, %						
EBITDA	661	478	912	1 139	2 300	4 098
Jämförelsestörande poster*	-	47	-	47	-	78
Justerat EBITDA, MSEK	661	525	912	1 186	2 300	4 176
Nettoomsättning	9 834	9 825	10 244	19 659	21 345	40 488
Justerat EBITDA-marginal, %	7	5	9	6	11	10
Rörelsemarginal, %						
Rörelseresultat	-58	-229	188	-287	826	1 230
Nettoomsättning	9 834	9 825	10 244	19 659	21 345	40 488
Rörelsemarginal, %	-1	-2	2	-1	4	3
Justerat rörelseresultat, MSEK och justerat rörelsemarginal, %						
Rörelseresultat	-58	-229	188	-287	826	1 230
Jämförelsestörande poster*	-	47	-	47	-	78
Justerat rörelseresultat, MSEK	-58	-182	188	-240	826	1 308
Nettoomsättning	9 834	9 825	10 244	19 659	21 345	40 488
Justerat rörelsemarginal, %	-1	-2	2	-1	4	3
Kassaflödesgenerering, %						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	643	261	1 193	904	1 766	3 167
EBITDA, MSEK	661	478	912	1 139	2 300	4 098
Kassaflödesgenerering, %	97	55	131	79	77	77
Avkastning på sysselsatt kapital, %						
Rörelseresultat, 12 månader***	117	363	2 768	117	2 768	1 230
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	33 699	33 719	33 955	33 699	33 955	33 778
Avkastning på sysselsatt kapital	0	1	8	0	8	4
Justerat avkastning på sysselsatt kapital, MSEK						
Justerat rörelseresultat, 12 månader***	241	487	2 395	241	2 395	1 308
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	33 699	33 719	33 955	33 699	33 955	33 778
Justerat avkastning på sysselsatt kapital	1	1	7	1	7	4
Avkastning på eget kapital, %						
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, 12 månader***	-41	77	1 841	-41	1 841	711
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare **	27 629	27 887	27 924	27 629	27 924	28 124
Avkastning på eget kapital, %	0	0	7	0	7	3

Avstämning av alternativa nyckeltal (forts.)

	Kvartal			jan-jun	Helår	
Nettoskultsättningsgrad, ggr	Q2 -26	Q1 -26	Q2 -25	2026	2025	2025
Räntebärande nettoskuld	6 588	6 236	5 845	6 588	5 845	6 082
Summa eget kapital	27 440	27 795	27 571	27 440	27 571	27 743
Nettoskultsättningsgrad, ggr	0,24	0,22	0,21	0,24	0,21	0,22
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr						
Räntebärande nettoskuld	6 588	6 236	5 845	6 588	5 845	6 082
EBITDA, 12 månader***	2 937	3 188	5 671	2 937	5 671	4 098
Räntebärande nettoskuld / EBITDA	2,2	2,0	1,0	2,2	1,0	1,5
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA, ggr						
Räntebärande nettoskuld	6 588	6 236	5 845	6 588	5 845	6 082
Justerat EBITDA, 12 månader***	3 061	3 312	5 298	3 061	5 298	4 176
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA	2,2	1,9	1,1	2,2	1,1	1,5
Justerat resultat per aktie, SEK						
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	-64	-219	55	-283	470	711
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK*	-	47	-	47	-	6
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	-64	-172	55	-236	470	717
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	248 705	248 705	248 705	248 705	248 705	248 705
Justerat resultat per aktie, SEK	-0,26	-0,69	0,22	-0,95	1,89	2,88
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %						
Genomsnittligt rörelsekapital för perioden	4 468	4 540	4 627	4 487	4 537	4 513
Nettoomsättning, årsuppräknad	39 334	39 301	40 976	39 317	42 690	40 488
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %	11	12	11	11	11	11

* Intäkter = -, Kostnad = +

** Genomsnitt av de fem senaste kvartalen.

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

	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Sysselsatt kapital, MSEK			
Summa tillgångar	47 920	48 288	47 389
Leverantörsskulder	-5 312	-5 126	-4 626
Övriga skulder och avsättningar	-3 237	-3 760	-3 423
Uppskjutna skatteskulder	-3 799	-3 779	-3 661
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-612	-514	-573
Likvida medel	-932	-1 692	-1 281
Sysselsatt kapital	34 028	33 417	33 825
Rörelsekapital, MSEK			
Varulager	6 151	6 300	6 413
Kundfordringar	4 361	4 213	3 710
Övriga kortfristiga fordringar och kortfristiga immateriella tillgångar	2 374	2 436	2 045
Leverantörsskulder	-5 312	-5 126	-4 626
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	-2 969	-3 446	-3 169
-Varav reducering för kortfristiga avsättningar	200	15	368
-Varav reducering för skatteskulder/fordringar	-425	-63	-217
Rörelsekapital	4 380	4 329	4 524
Räntebärande nettoskuld, MSEK			
Avsättningar för pensioner	543	581	543
Långfristiga räntebärande skulder	5 849	4 699	4 646
Långfristiga leasingskulder	326	336	330
Kortfristiga räntebärande skulder	1 238	2 229	2 221
Kortfristiga leasingskulder	176	206	196
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-612	-514	-573
Likvida medel	-932	-1 692	-1 281
Räntebärande nettoskuld	6 588	5 845	6 082

Säsongseffekter

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

Planerade underhållsstopp

Förutom löpande underhåll under pågående drift kan Billeruds produktionsenheter normalt behöva mer omfattande underhåll vid något tillfälle under året. För att utföra underhållet stoppas produktionen av massa, papper och kartong. Resultatpåverkan från ett underhållsstopp består huvudsakligen av volymbortfall i produktionen relaterat till stoppet och ökade fasta kostnader, främst i form av kostnader för underhåll och 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 underhållsstoppen i Gruvön, Jakobstad, Rockhammar och Quinnesec under det andra kvartalet 2026 uppgick till MSEK 442.

Vad gäller underhållsstoppet i Frövi under 2026 förväntas kostnadspåverkan fördelas över två kvartal, med MSEK 30 i det tredje kvartalet och MSEK 70 i det fjärde kvartalet.

Uppskattad kostnadspåverkan från planerade underhållsstopp

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

Nyckeltal – Definitioner och syfte

Justerade nyckeltal	Justerade nyckeltal såsom EBITDA, rörelseresultat, avkastning på sysselsatt kapital och resultat per aktie ger en bättre förståelse för den underliggande verksamheten och ökar jämförbarheten mellan olika perioder, när effekten justeras för jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster kan inkludera ytterligare projektkostnader för stora projekt, större omstruktureringar/nedskrivningar/omvärderingar, tvister, specifika effekter på grund av strategiska beslut och väsentliga resultateffekter från förvärv och avyttringar.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella, materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar. EBITDA är ett centralt rörelseresultatmått för att bedöma resultatutvecklingen över tiden.
EBITDA-marginal, %	EBITDA i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerat EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar på immateriella, materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar justerat för jämförelsestörande poster. Justerat EBITDA är relevant för att bedöma resultatutvecklingen exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA-marginal, %	Justerat EBITDA i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används för att bedöma lönsamheten exklusive jämförelsestörande poster.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Rörelsemarginalen visar den procentuella delen av intäkterna som återstår efter beaktade rörelsekostnader. Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerat rörelseresultat	Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutveckling exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad rörelsemarginal, %	Justerat rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutveckling exklusive jämförelsestörande poster.
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	Rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal för de senaste 5 kvartalen. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Avkastning på sysselsatt kapital är ett mått som anger hur effektivt de totala nettorörelsetillgångarna används för att generera avkastning i rörelsen. Nyckeltalet beaktar investerat kapital i verksamheten och används vid resultatuppföljning och vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerad avkastning på sysselsatt kapital (ROCE), %	Justerat rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal för 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. Nyckeltalet används för att bedöma avkastningen på nettorörelsetillgångarna exklusive jämförelsestörande poster.
Avkastning på eget kapital, %	Periodens resultat beräknat på 12 månader, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital beräknat per kvartal, hänförligt till moderbolagets aktieägare. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Måttet representerar total lönsamhet jämfört med eget kapital investerat av moderbolagets aktieägare.
Sysselsatt kapital	Summa tillgångar minskad med leverantörsskulder, övriga skulder och avsättningar, uppskjutna skatteskulder, långfristiga fordringar (räntebärande) och likvida medel. Sysselsatt kapital används till att kvantifiera totala nettotillgångar som används i den operativa verksamheten, vilket rörelseresultatet kan relateras till.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, övriga kortfristiga tillgångar och kortfristiga immateriella tillgångar (utsläppsrätter) minskade med leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och reducering för skatteskulder/fordringar. Beloppet visar nettot av omsättningstillgångar och kortfristiga skulder som används i verksamheten. Tillsammans med anläggningstillgångarna utgör rörelsekapitalet det kapital som operativt sysselsätts för att generera avkastning.
Räntebärande nettoskuld	Summan av avsättningar för pensioner, räntebärande skulder och leasingskulder minus räntebärande långfristiga fordringar och likvida medel. Nyckeltalet definierar finansieringen via finansiella skulder med hänsyn tagen till finansiella tillgångar. Måttet används som en komponent vid bedömning av finansiell risk.
Nettoskultsättningsgrad	Räntebärande nettoskuld dividerad med summa eget kapital. Relationen visar mixen mellan den räntebärande nettoskulden och finansieringen via eget kapital. Ett högre tal innebär högre finansiell hävstång och kan ha positiv effekt på avkastningen på eget kapital, men innebär samtidigt en högre finansiell risk.

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

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		jan-jun		Helår
	Q2 -26	Q2 -25	2026	2025	2025
Rörelsens intäkter*	71	155	247	98	531
Rörelsens kostnader	-185	-203	-377	-461	-803
Rörelseresultat	-114	-48	-130	-363	-272
Finansiella poster	495	689	403	588	5 853
Resultat efter finansiella poster	381	641	273	225	5 581
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	400
Resultat före skatt	381	641	273	225	5 981
Skatter	32	36	45	122	-5
Periodens resultat	413	677	318	347	5 976

* Inkl. valutasäkring m.m.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Anläggningstillgångar	21 688	16 302	21 662
Omsättningstillgångar	14 705	19 385	14 933
Summa tillgångar	36 393	35 687	36 595
Eget kapital	17 568	12 118	17 742
Obeskattade reserver	1 405	1 405	1 405
Avsättningar	307	310	324
Skulder	17 113	21 854	17 124
Summa eget kapital och skulder	36 393	35 687	36 595

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		2026	2025
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	5 877	6 191	5 798	6 231	6 481	7 130	7 431	6 980	12 068	13 611
Region Nordamerika	3 103	2 748	2 742	2 960	2 891	3 190	3 175	3 138	5 851	6 081
Övrigt	837	779	661	681	802	949	826	701	1 616	1 751
Valutasäkring m.m.	17	107	37	33	70	-168	36	-21	124	-98
Summa koncernen	9 834	9 825	9 238	9 905	10 244	11 101	11 468	10 798	19 659	21 345

EBITDA för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2026		2025				2024		2026	2025
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	465	121	359	652	333	1 054	888	1 106	586	1 387
Region Nordamerika	399	453	538	467	622	680	606	575	852	1 302
Övrigt	-218	-204	156	-443	-115	-178	286	-105	-422	-293
Valutasäkring m.m.	15	108	37	32	72	-168	36	-21	123	-96
Summa koncernen	661	478	1 090	708	912	1 388	1 816	1 555	1 139	2 300

EBITDA-marginal för kvartalet per region och för koncernen

%	2026		2025				2024		2026	2025
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	8	2	6	10	5	15	12	16	5	10
Region Nordamerika	13	16	20	16	22	21	19	18	15	21
Koncernen	7	5	12	7	9	13	16	14	6	11

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

MSEK	2026		2025				2024		2026	2025
	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	736	305	455	911	714	1 094	977	1 368	1 041	1 808
Region Nordamerika	570	453	538	569	622	680	626	661	1 023	1 302
Övrigt	-218	-157	-116	-93	-115	-178	-87	-105	-375	-293
Valutasäkring m.m.	15	108	37	32	72	-168	36	-21	123	-96
Summa koncernen	1 103	709	914	1 419	1 293	1 428	1 552	1 903	1 812	2 721
Underhållsstopp	-442	-184	-96	-361	-381	-40	-109	-348	-626	-421
Jämförelsestörande poster	-	-47	272	-350	-	-	373	-	-47	-
EBITDA	661	478	1 090	708	912	1 388	1 816	1 555	1 139	2 300

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

	2026		2025				2024		2026	2025
%	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	13	5	8	15	11	15	13	20	9	13
Region Nordamerika	18	16	20	19	22	21	20	21	17	21
Summa koncernen	11	7	10	14	13	13	14	18	9	13

Rörelseresultat för kvartalet per region och för koncernen

	2026		2025				2024		2026	2025
MSEK	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	-71	-409	-136	153	-164	563	408	629	-480	399
Region Nordamerika	241	302	386	314	439	479	406	387	543	918
Övrigt	-243	-230	108	-490	-159	-236	241	-144	-473	-395
Valutasäkring m.m.	15	108	37	32	72	-168	36	-21	123	-96
Summa koncernen	-58	-229	395	9	188	638	1 091	851	-287	826

Rörelsemarginal för kvartalet per region och för koncernen

	2026		2025				2024		2026	2025
%	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	-1	-7	-2	2	-3	8	5	9	-4	3
Region Nordamerika	8	11	14	11	15	15	13	12	9	15
Summa koncernen	-1	-2	4	0	2	6	10	8	-1	4

Försäljningsvolym för kvartalet per region

	2026		2025				2024		2026	2025
kton	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	jan-jun	jan-jun
Region Europa	610	660	595	624	626	670	706	662	1 270	1 296
Region Nordamerika	255	239	231	246	237	242	234	236	494	479
Summa koncernen	865	899	826	870	863	912	940	898	1 764	1 775

Finansiell kalender

Q3 2026 rapport	22 oktober 2026
Q4 2026 rapport	2 februari 2027
Q1 2027 rapport	27 april 2027
Årsstämma	11 maj 2027
Q2 2027 rapport	16 juli 2027

Presentation

Billeruds delårsrapport för januari–juni 2026 kommer att presenteras fredagen den 17 juli kl. 9:00 CEST under en webbsänd telefonkonferens som går att följa på: <https://edge.media-server.com/mmc/p/wjgrqdxr>

För att delta via telefon och därmed ha möjlighet att ställa frågor, registrera dig här: <https://register-conf.media-server.com/register/Blb9b7b4fb45634e198e62e8c09ae6e184>

För mer information, vänligen kontakta:

Andrei Krés, CFO, +46 8 553 335 72
Lena Schattauer, Director Investor Relations, +46 8 553 335 10
ir@billerud.com

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Denna information utgjorde innan offentliggörandet insiderinformation. Informationen är sådan som Billerud AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 17 juli 2026 kl. 07.00 via ovanstående kontaktpersoner.



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

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

www.billerud.se