

Delårsrapport januari–mars 2024

Sekventiellt förbättrat resultat i spåren av positivt marknadssentiment

Huvudbudskap

- Justerat EBITDA ökade sekventiellt mer än 50%
- Stärkta orderböcker i båda regionerna och förbättrat kapacitetsutnyttjande i Nordamerika
- Sekventiellt 6% högre försäljningsvolym (ca +50 kton)
- Positiv prissättning och gynnsamma mixförändringar jämfört med det fjärde kvartalet
- Avyttring av stillastående brukstillgångar i USA

Kvartalsdata

- Nettoomsättningen minskade med 9% till MSEK 10 423 (11 495)
- Justerat EBITDA* MSEK 1 166 (1 484)
- Justerad EBITDA-marginal 11% (13)
- Rörelseresultat MSEK 448 (806)
- Periodens resultat MSEK 313 (639)
- Resultat per aktie SEK 1,26 (2,57)

Utsikter för Q2

- Förbättrade marknadsförutsättningar för båda regionerna
- Ökade försäljningspriser förväntas kompensera för högre insatskostnader främst drivet av högre priser på massaved
- Underhållsstopp förväntas ha en kostnadspåverkan om MSEK 525

Nyckeltal*

MSEK	Q1 2024	Q1 2023	Förändring	Q4 2023
Nettoomsättning	10 423	11 495	-9%	9 566
Justerat EBITDA	1 166	1 484	-21%	774
Rörelseresultat	448	806	-44%	-191
Justerat rörelseresultat	448	806	-44%	53
Periodens resultat	313	639	-51%	-330
Justerad EBITDA-marginal, %	11	13		8
Justerad rörelsemarginal, %	4	7		1
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	1	16		2
Kassaflöde från löpande verksamhet	195	-339		2 216
Räntebärande nettoskuld / justerat EBITDA	1,9	0,7		1,6

* 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 var en klar sekventiell förbättring. Som väntat kom förbättringen främst från högre försäljningsvolymerna och starkare priskonstellationer inom vätskekartong. Vi hade även gynnsamma produktmixförändringar i båda regionerna. Trots motvind i form av högre kostnader för energi, logistik och fiber i Europa, stärktes koncernens EBITDA-marginal till 11% under kvartalet.

Marknadssentimentet förbättrades tydligt under kvartalet i båda regionerna. Orderböckerna har stärkts och vi ser breda prishöjningar annonseras. Under det senaste kvartalet anpassade vi oss snabbt och producerade för fullt på alla maskiner i Europa och minskade avsevärt produktionsbegränsningarna i USA. Jag är särskilt stolt över hur vi framgångsrikt lyckades lösa utmanande logistikproblem, vilket gjorde det möjligt för oss att ta vara på marknadsmöjligheten. Vi är även nöjda med den klart förbättrade lönsamheten i Nordamerika till en EBITDA-marginal på 16%. Med en övergripande kostnadsstabilitet är vi entusiastiska över de framtida möjligheterna med en kostnadsledande produktion i denna region.

Vi bör dock vara försiktiga med att dra slutsatsen att den underliggande konsumtionen har tagit fart rejält. Kombinationen av längre leveranstider på grund av svårigheter i Röda havet och strejkerna i Finland påverkar leveranssituationen. Som vi lärde oss av 2021/2022 är sådana effekter tillfälliga och kommer sannolikt leda till lageruppbyggnad. Att hålla ett öga på lagernivåerna i hela leveranskedjan kommer således vara avgörande.

Med en industri som återgår till normala produktionsnivåer och en stram utbudssituation så fortsätter fiberpriserna i Norden att öka. Vi förväntar oss under det andra kvartalet nå rekordhöga priser på massaved som vi köper i Sverige. Vi förväntar oss inte att denna ansträngda fiberförsörjningssituation lättar om vi inte ser strukturförändringar i industrin. I detta utmanande marknadsläge är det absolut nödvändigt att vi fokuserar på de saker vi kan kontrollera. Flera prisökningar har redan införts och vi kommer behöva göra mer. Dessutom kommer vi fortsätta effektivisera alla delar av verksamheten och hålla en strikt kostnadsdisciplin under 2024.

Wisconsin Rapids brukstillgångar, som varit stillastående sedan 2020, kommer att avyttras för att fokusera på kärnverksamheten, optimera resurser och följa vår långsiktiga strategi för hållbar tillväxt. Vi är övertygade om att det är den bästa lösningen för alla intressenter. Samtidigt är vi djupt engagerade i ägandet och driften av konverteringsanläggningen i Wisconsin Rapids, då den spelar en viktig roll med arkning av grafiskt papper och förpackningskartong. Våra amerikanska anläggningar är väl placerade för att leverera våra produkter snabbt, effektivt och kostnadseffektivt till kunderna.

Våra uppdaterade mål för minskade utsläpp av växthusgaser är ambitiösa och har lämnats in till Science Based Targets initiative för verifiering. Det långsiktiga målet är att uppnå ett klimatavtryck i våra amerikanska bruk så att de är bäst i klassen i Nordamerika och så nära som möjligt utsläppen från våra europeiska bruk. Vi ska även fortsätta eliminera



fossila utsläpp i Europa. Billerud har alltid varit en ledande hållbarhetsaktör i vår bransch, och vi är fast beslutna att fortsätta leda förändringen.

För 2024 förblir våra tre viktigaste prioriteringar intakta:

- Fortskrida med förberedelserna för våra strategiska investeringsprojekt. Vi fortsätter undersöka alternativen för transformationen i USA och BCTMP-projektet (blekt kemisk-termomekanisk massa) tillsammans med Viken Skog.

- Exekvera på vår uppdaterade europeiska strategi för att anpassa oss till en varaktig högkostnadssituation och för att förbättra lönsamheten. Det innebär konkreta åtgärder för att stärka brukens driftsprestanda och säkra kostnadseffektiv vedförsörjning i Norden genom partnerskap och utökade fältinköp av ved. Vi ska också öka fibereffektiviteten genom att använda mer CTMP (kemisk-termomekanisk massa) och optimera användningen och mixen av fiber.

- Leverera i enlighet med effektivitetsförbättringsprogrammet. Vi har god fart och är på väg att leverera ytterligare MSEK 700 under 2024. Personalminskningarna går som planerat och vi förväntar oss att nå större delen av den uppskattade effekten om MSEK 300 i år, allt inkluderat i målet för effektivitetsförbättringsprogrammet.

Det första kvartalet var sammanfattningsvis en lovande start på 2024. Även om marknadssentimentet har blivit mer gynnsamt, står vi inför en situation på den nordiska vedmarknaden som saknar motstycke. Vi måste fortsätta prestera vårt bästa för att framgångsrikt navigera genom de svåra förhållandena.

Ivar Vatne
VD och koncernchef

Första kvartalet

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det första kvartalet minskade med 9% till MSEK 10 423 (11 495). Valutakursförändringar hade en positiv påverkan om 2%. Den organiska* och valutaneutrala nettoomsättningen minskade med 9%, främst på grund av lägre försäljningspriser och minskade försäljningsvolymerna. Koncernens totala försäljningsvolymerna uppgick till 921 kton (943), negativt påverkade av produktionsbegränsningar i Nordamerika.

Justerat EBITDA uppgick till MSEK 1 166 (1 484), motsvarande en marginal på 11% (13%). Koncernens resultat minskade främst till följd av lägre försäljning, som bara delvis kompensades av lägre kostnader för råvaror, logistik och energi.

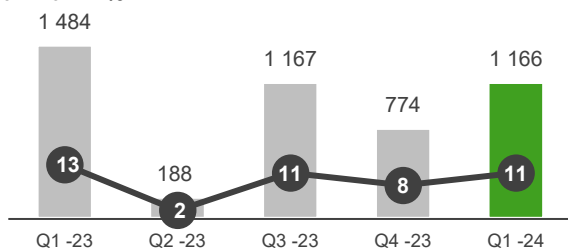
Inga poster klassificerade som jämförelsestörande poster påverkade resultatet för det första kvartalet (-).

Marknadsutveckling och utsikter

Under det första kvartalet förbättrades marknadsvillkoren för båda regionerna och alla produkter. Prishöjningar inom vätskekartongsegmentet infördes per den 1 januari och marknadspriserna för massa ökade. För alla andra segment minskade priserna jämfört med det föregående kvartalet.

För det andra kvartalet 2024 förväntas marknadsförhållandena fortsätta förbättras, även om en tydlig återhämtning av den underliggande konsumtionen av papper och förpackningar bedöms vara osäker. I Region Europa förväntas ökade försäljningspriser i de flesta segment till stor del kompensera för högre insatskostnader, särskilt för nordisk massaved. I Region Nordamerika förväntas insatskostnader och priser för grafiskt och specialpapper vara oförändrade, medan massapriserna väntas öka.

Justerat EBITDA, MSEK och justerad EBITDA-marginal, %
Målnivå >17%



* Exklusive avyttringen av Managed Packaging den 31 augusti 2023.

Händelser under kvartalet

Från 1 januari bytte Billerud namn på rörelsesegmentet "Solutions och Övrigt" till "Övrigt" som en konsekvens av avyttringen av Managed Packaging och andra förpackningslösningssverksamheter under 2023. Vad som ingår i rörelsesegmentet "Övrigt" beskrivs på sidan 20.

I februari antogs en uppdaterad strategi för den europeiska regionen. Den fokuserar på strategiska initiativ som ska tas från 2024 till 2026. Utöver den bibehållna prioriteten av säkerhet fokuserar den uppdaterade strategin på att säkerställa en kostnadseffektiv fiberförsörjning och att förbättra effektiviteten av befintliga tillgångar.

I mars avtalade Billerud om att avyttra de stillastående brukstillgångarna i Wisconsin Rapids till det globala riskkapitalbolaget Capital Recovery Group, LLC för annan användning än pappers- och massatillverkning. Billerud behåller konverteringsanläggningen i Wisconsin Rapids och kommer fortsätta med verksamheten att konvertera rullar av grafiskt papper och förpackningskartong till ark. Resultat-effekten som redovisades i det första kvartalet var MSEK -6. Transaktionen kommer att slutföras i det andra kvartalet och ha en positiv kassaflödeseffekt om cirka MSEK 60.

Under det första kvartalet inledde Billerud ett flerårigt program för att harmonisera sina arbetsmetoder. Förberedelser gjordes för att introducera en global IT-plattform som stödjer ett agilt beslutsfattande i hela affärsflödet, från inköp, försäljning och orderplanering till kundleveranser och betalningar.

Händelser efter kvartalet

Kallelsen till årsstämman 2024, som publicerades den 12 april, innehöll valberedningens förslag att Andreas Blaschke, med 20 års erfarenhet från arbetande styrelsebefattningar och ledande positioner i Mayr-Melnhof Group, väljs som ny styrelseledamot. Jan Åström har avböjt omval till styrelsen. Regi Aalstad, Florian Heiserer, Magnus Nicolin, Victoria Van Camp och Jan Svensson föreslås väljas om som styrelseledamöter och Jan Svensson föreslås väljas om till styrelsens ordförande.

Region Europa

Nyckeltal

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -24	Q1 -23	Q4 -23	2023
Nettoomsättning	6 920	7 466	6 388	27 114
varav vätskekartong	2 659	2 479	2 260	9 396
varav containerboard	1 262	1 424	1 304	5 347
varav kraft och special papper	953	1 108	889	3 841
varav säckpapper	784	856	620	2 912
varav förpackningskartong	662	812	596	2 793
varav avsalumassa	518	718	635	2 553
Rörelsens kostnader, netto	-6 136	-6 431	-5 688	-24 361
EBITDA	784	1 035	700	2 753
EBITDA-marginal, %	11%	14%	11%	10%
Rörelseresultat	313	589	216	925
Rörelsemarginal, %	5%	8%	3%	3%
Försäljningsvolym, kton	709	708	668	2 697

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till MSEK 6 920 (7 466).

Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter minskade med 7%, främst på grund av lägre priser för alla produktkategorier utom vätskekartong samt negativa förändringar av mixen. Försäljningsvolymerna var i linje med samma period föregående år.

EBITDA uppgick till MSEK 784 (1 035), motsvarande en EBITDA-marginal på 11% (14%).

Det försämrade resultatet berodde främst på lägre priser för de flesta produkter, men även på ogynnsamma mixförändringar och högre fiberkostnader. Lägre kostnader för kemikalier, energi och logistik hade en positiv påverkan.

Inga planerade underhållsstopp utfördes under det första kvartalet.

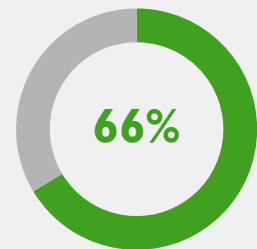
Marknadsutveckling

Under det första kvartalet 2024 förbättrades marknadsförhållandena i Region Europa från en svag nivå för alla produkter. Prishöjningar infördes inom vätskekartong från årsskiftet. Priserna på samtliga övriga kategorier minskade jämfört med det föregående kvartalet. Kostnaderna för energi, logistik och fiber ökade jämfört med det föregående kvartalet.

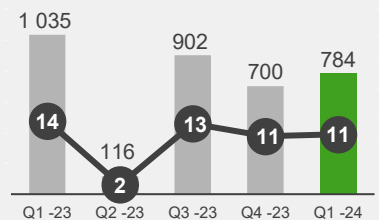
Om Region Europa

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
Q1 2024



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,
%



Region Nordamerika

Nyckeltal

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -24	Q1 -23	Q4 -23	2023
Nettoomsättning	2 763	3 311	2 706	11 511
varav grafiskt papper	1 962	2 337	1 943	8 342
varav special papper	456	437	424	1 605
varav avsalumassa	344	537	339	1 564
Rörelsens kostnader, netto	-2 316	-2 671	-2 400	-9 893
EBITDA	447	640	306	1 618
EBITDA-marginal, %	16%	19%	11%	14%
Rörelseresultat	273	443	97	808
Rörelsemarginal, %	10%	13%	4%	7%
Försäljningsvolym, kton	212	235	204	839

Försäljning och resultat

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till MSEK 2 763 (3 311).

Nettoomsättningen exklusive valutaeffekter minskade med 16%, främst på grund av lägre försäljningsvolym och priser. Produktmixförändringar hade en positiv påverkan.

EBITDA minskade till MSEK 447 (640), motsvarande en EBITDA-marginal på 16% (19). Den negativa resultatutvecklingen berodde främst på lägre försäljningsvolym. Lägre kostnader för råvaror och energi mer än uppväggde de negativa försäljningspriserna.

Kapaciteten begränsades för att möta efterfrågan under det första kvartalet 2024, men driftstakten förbättrades till 67%, vilket är en förbättring jämfört med det fjärde kvartalet.

Inga planerade underhållsstopp utfördes under det första kvartalet.

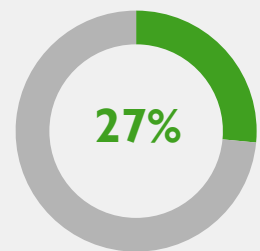
Marknadsutveckling

Under det första kvartalet 2024 förbättrades marknadsförhållandena för våra produkter i Region Nordamerika från en svag nivå. Priserna på grafiskt papper och specialpapper minskade i perioden, medan priset på avsalumassa ökade. De totala kostnaderna för insatsvaror var oförändrade jämfört med föregående kvartal.

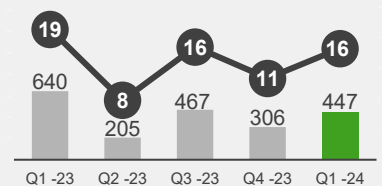
Om Region Nordamerika

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 specialpapper samt avsalumassa i regionen och säljer dessa material främst på den nordamerikanska marknaden. Den totala produktionskapaciteten är cirka 1,1 miljoner ton papper och 200 tusen ton massa per år.

Andel av koncernens nettoomsättning
Q1 2024



EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal,
%



Övrigt

Försäljning och resultat

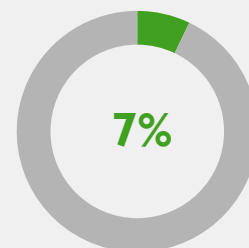
Nettoomsättningen för det första kvartalet ökade med 3% till MSEK 740 (718). Försäljningstillväxten berodde främst på valutasäkring och omvärdering av kundfordringar, men även på högre försäljning inom ScandFibre Logistics AB. Jämförelser med det första kvartalet 2023 påverkas av avyttringen av Managed Packaging den 31 augusti 2023. Under det första kvartalet 2023 hade Managed Packaging en nettoomsättning på MSEK 137.

EBITDA uppgick till MSEK -65 (-191). Den positiva utvecklingen berodde främst på positiva effekter från valutasäkring och omvärdering av kundfordringar.

Nyckeltal (inkl. valutasäkringar m m)

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -24	Q1 -23	Q4 -23	2023
Nettoomsättning	740	718	472	2 599
varav Managed Packaging	-	137	-	420
Rörelsens kostnader, netto	-805	-909	-948	-3 656
EBITDA	-65	-191	-476	-1 057
Rörelseresultat	-138	-226	-504	-1 199

Andel av koncernens nettoomsättning
Q1 2024



Kassaflöde och finansiell ställning

Det operativa kassaflödet efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK -491 (-1 107) för det första kvartalet 2024. Kassaflödet från den löpande verksamheten under det första kvartalet påverkades positivt av gynnsamma förändringar i rörelsekapital och lägre skattebetalningar jämfört med första kvartalet föregående år, vilket mer än kompenserade för det minskade rörelseresultatet före skatt.

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal	
	Q1 -24	Q1 -23
Resultat före skatt	386	726
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	469	548
Betald skatt	-135	-281
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-525	-1 332
Kassaflöde från den löpande verksamheten	195	-339
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-686	-768
Operativt kassaflöde efter investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-491	-1 107

Finansiering

Den räntebärande skulden uppgick den 31 mars 2024 till MSEK 6 943 (6 460). Den räntebärande skulden minskade med MSEK 289 under det första kvartalet 2024. Koncernen återbetalade term loans om MSEK 400 och andra obligationslån om MSEK 600. Nya låneavtal om totalt MSEK 1 000 undertecknades under det första kvartalet. Dessutom återbetalade koncernen företagscertifikat om MSEK 855 inklusive ränta, och emitterade nya företagscertifikat om MSEK 588.

Skuldportfölj och förfallostruktur den 31 mars 2024

Lån	Limit, MSEK	Förfallotidpunkt, år			Totalt utnyttjat
		0-1	1-2	2-	
Syndikerade kreditfaciliteter	5 500				-
Term loans (eng)		502	102	1 054	1 658
Obligationslån inom MTN-program	7 000		1 250	1 250	2 500
Övriga obligationslån			1 000	600	1 600
Företagscertifikat	4 000	1 185			1 185
Koncernen totalt		1 687	2 352	2 904	6 943
<hr/>					
Framtida räntebetalningar		311	213	421	945

Den räntebärande nettoskulden uppgick den 31 mars 2024 till MSEK 6 202 (5 757).

Räntebärande nettoskuld i relation till EBITDA vid periodens utgång var 2,1 (0,7).

Räntebärande nettoskuld i relation till justerat EBITDA var 1,9 (0,7).

Investeringar och sysselsatt kapital

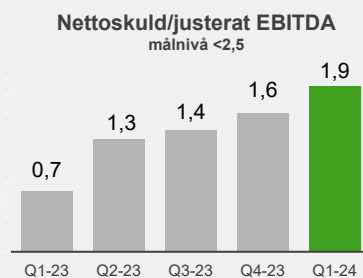
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till MSEK 686 (768) för det första kvartalet 2024. Minskningen berodde främst på lägre kapitalutgifter för den nya sodapannan i Frövi som installerades under andra halvåret 2023.

Investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar under 2024 förväntas uppgå till cirka SEK 2,3 miljarder. Av detta belopp är SEK 1,6 miljarder hänförligt till Region Europa och SEK 0,7 miljarder till Region Nordamerika.

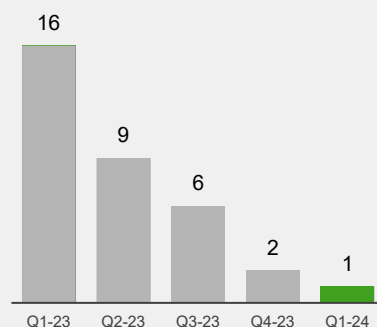
Det sysselsatta kapitalet uppgick den 31 mars 2024 till MSEK 33 696 (34 885).

Avkastningen på sysselsatt kapital var 1% (16) under den senaste tolv månadersperioden. Den justerade avkastningen på sysselsatt kapital uppgick också till 1% (16).

Avkastningen på eget kapital var 1% (16) under den senaste tolv månadersperioden.



Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %



Övrig information

Effektivitetsförbättringsprogram

I början av 2023 lanserade Billerud ett treårigt effektivitetsförbättringsprogram med fokus på lönsamhetsförbättringar och med aktiviteter som spänner över olika funktioner, företrädesvis i Region Europa. Det kommunicerade målet för programmet är ett EBITDA-lyft på SEK 1,5 miljarder från slutet av 2025. Under 2023 levererade effektivitetsförbättringsprogrammet ett EBITDA-lyft på MSEK 615.

För 2024 är målet för effektivitetsförbättringsprogrammet en ytterligare EBITDA-förbättring om MSEK 700 jämfört med 2023. Under det första kvartalet 2024 hade effektivitetsförbättringsprogrammet en positiv påverkan på cirka MSEK 200 jämfört med det första kvartalet 2023.

Sedan oktober 2023 genomförs, som en del av effektivitetsförbättringsprogrammet, kostnadsbesparingar som innefattar personalminskningar. Antalet tjänster i koncernen kommer att minskas med upp till 350. Dessa åtgärder förväntas generera årliga strukturella besparingar på MSEK 300 med majoriteten av de årliga besparingarna under 2024. Omstruktureringskostnader relaterade till dessa personalminskningar om MSEK 80 redovisades i det fjärde kvartalet 2023 som en jämförelsestörande post.

Valutasäkring

Valutasäkringen gav en nettoomsättningseffekt om MSEK -44 (-84) i det första kvartalet jämfört med ingen valutasäkring. Marknadsvärdet på de utestående terminsvalutakontrakten uppgick den 31 mars 2024 till MSEK -18, varav MSEK -11 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 -7.

Säkrad andel av prognostiserade valutaflöden

Valuta	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Totalt 15 mån.
EUR Andel*	81%	81%	81%	76%	75%	79%
Kurs	11,34	11,69	11,69	11,26	11,42	11,53
USD Andel*	83%	81%	77%	71%	67%	76%
Kurs	10,54	10,56	10,75	10,21	10,30	10,48
GBP Andel*	63%	0%	31%	0%	0%	19%
Kurs	13,50	-	13,62	-	-	13,54
Valutakontraktens marknadsvärde**	-16	8	22	-20	-12	-18

* Andel av nettoflöde.

** Den 31 mars 2024.

Skatt

För det första kvartalet 2024 uppgick skattekostnaden till MSEK 73 (87), vilket ungefär motsvarar 19% (12) av resultatet före skatt. Den låga skattesatsen är relaterad till amerikanska skattecrediter.

Moderbolaget

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

Rörelseresultatet uppgick för det första kvartalet 2024 till MSEK -53 (-210). 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 -44 (-84) för det första kvartalet 2024.

Medelantalet anställda per den 31 mars 2024 var 170 (156). Ökningen beror främst på centraliseringen av kundserviceorganisationen till moderbolaget.

Kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till MSEK 784 (1 417).

Innehav av egna aktier

Innehavet av egna aktier var oförändrat under det första kvartalet 2024. Antalet egna aktier uppgick till 1 059 569 den 31 mars 2024, motsvarande cirka 0,4% av det totala antalet aktier. Det totala antalet aktier uppgick till 249 611 422, och antalet aktier på marknaden var 248 551 853.

Årsstämma 2024 och föreslagen utdelning

Billeruds årsstämma 2024 kommer äga rum i 7A Posthuset, Vasagatan 28 i Stockholm den 21 maj kl. 15.00 CEST. Kallelsen till årsstämman med information om hur och när deltagande ska meddelas finns på Billeruds webbplats, www.billerud.se/om-billerud/bolagsstyrning/bolagsstammor

För räkenskapsåret 2023 föreslår styrelsen en utdelning om SEK 2,00 per aktie. Förslaget innebär en total aktieutdelning om cirka MSEK 497, vilket motsvarar 103% av årets resultat och 65% av det justerade nettoresultatet. Den sista dagen för handel med Billeruds aktier som inkluderar rätt till utdelning är den 21 maj. Utdelningen beräknas betalas ut till aktieägarna den 28 maj.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Billerud är exponerat för risker som kan påverka bolagets förmåga att uppnå sina strategiska mål. De strategiska riskerna inkluderar risker kopplade till politiska initiativ, lagar och regleringar, ekonomiska utsikter och marknadstrender, konkurrens, klimatförändringar, cyberbrottslighet och säkerhet. Billerud är också exponerat för verkställanderisker som kan påverka bolagets förmåga att uppnå fastställda mål i den löpande verksamheten.

Efterfrågan på Billeruds produkter kan påverkas av marknadstrender och konjunkturyckel. En kraftig konjunkturedgång skulle kunna påverka efterfrågan på bolagets produkter negativt. Konkurrens och förändrad produktionskapacitet inom pappers- och förpackningsindustrin skulle kunna påverka Billeruds verksamhet.

Geopolitiska risker kan påverka den makroekonomiska utvecklingen, leveranskedjor, prisutveckling och Billeruds rörelsekostnader. Kriget i Ukraina och EU:s sanktioner mot Ryssland ledde till exempel till högre energipriser och en mer åtstramad vedmarknad i Norden.

Det finns också risker relaterade till effekterna för Billerud av politiska initiativ, nya lagar och regleringar. Ett lapptäcke av olika krav som påverkar skogs- och förpackningsindustrin håller på att utvecklas på internationell och nationell nivå, till exempel EU:s system för handel med utsläppsätter (EU ETS) och förordningen om förpackningar och förpackningsavfall (PPWR).

I egenskap av ett stort internationellt företag, är Billerud exponerat för finansiella risker avseende valuta, finansiering, likviditet, räntor, energipris, finansiell kredit- och kundkreditrisk. Huvuddelen av koncernens intäkter faktureras i utländska valutor, medan en stor del av rörelsekostnaderna är i svenska kronor.

En detaljerad riskbeskrivning inklusive en känslighetsanalys, med uppskattad resultatpåverkan av förändrade försäljningsvolym, valutakurser, låneräntor och priser på insatsvaror presenteras på sidorna 47–51 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2023. Detaljerad information om koncernens finansiella risker och riskhantering finns på sidorna 76–78 i års- och hållbarhetsrapporten för 2023.

Transaktioner med närstående

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

Solna, den 24 april 2024

Billerud AB (publ)

Ivar Vatne

VD och koncernchef

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -24	Q4 -23	Q1 -23	2023
Nettoomsättning	10 423	9 566	11 495	41 224
Övriga rörelseintäkter	76	94	66	308
Förändring av varulager	119	-156	24	-898
Råvaror och förnödenheter	-5 560	-5 021	-6 127	-21 461
Övriga externa kostnader	-2 298	-2 164	-2 384	-9 313
Personalkostnader	-1 603	-1 621	-1 593	-6 350
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	-718	-721	-678	-2 780
Förändring av värdet av biologiska tillgångar	-	-2	-	-2
Resultatandel och nedskrivning i intressebolag	9	-166	3	-194
Rörelseresultat	448	-191	806	534
Finansnetto	-62	-164	-80	-349
Resultat före skatt	386	-355	726	185
Skatt	-73	25	-87	299
Periodens resultat från kvarvarande verksamhet	313	-330	639	484
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	313	-330	639	484
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Periodens resultat	313	-330	639	484
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,26	-1,33	2,57	1,95
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,26	-1,33	2,57	1,95

Rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -24	Q4 -23	Q1 -23	2023
Periodens resultat	313	-330	639	484
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kan omföras till periodens resultat				
Omvärdering av skogsmark	-	2	-	2
Omvärdering av förmånsbestämda pensioner	173	-89	-43	346
Periodens förändring i verkligt värde avseende övriga innehav	-	-2	-	5
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-45	17	11	-94
Summa poster som inte kan omföras till periodens resultat	128	-72	-32	259
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	561	-740	-46	-359
Periodens förändringar i verkligt värde på kassaflyödssäkringar	-575	435	-876	-1 037
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	119	-86	180	221
Summa poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat	105	-391	-742	-1 175
Periodens totalresultat	546	-793	-135	-432
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	546	-793	-135	-432
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Periodens totalresultat	546	-793	-135	-432

Balansräkning i sammandrag

	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
MSEK			
Immateriella anläggningstillgångar	2 243	2 242	2 227
Materiella anläggningstillgångar, inklusive nyttjanderättstillgångar	30 309	29 713	29 933
Övriga anläggningstillgångar	1 964	2 113	1 747
Summa anläggningstillgångar	34 516	34 068	33 907
Immateriella tillgångar	87	714	111
Varulager	6 516	7 523	6 137
Kundfordringar	4 527	5 001	3 804
Övriga omsättningstillgångar	1 635	1 691	1 663
Likvida medel	1 561	2 318	2 304
Summa omsättningstillgångar	14 326	17 247	14 019
Summa tillgångar	48 842	51 315	47 926
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	27 494	29 128	26 945
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Summa eget kapital	27 494	29 128	26 945
Räntebärande skulder	5 256	4 251	4 696
Leasingskuld	177	210	178
Avsättningar för pensioner	617	1 242	653
Övriga skulder och avsättningar	589	480	524
Uppskjutna skatteskulder	3 897	4 274	3 965
Summa långfristiga skulder	10 536	10 457	10 016
Räntebärande skulder	1 687	2 209	2 536
Leasingskuld	173	170	168
Leverantörsskulder	5 592	5 637	5 352
Övriga skulder och avsättningar	3 360	3 714	2 909
Summa kortfristiga skulder	10 812	11 730	10 965
Summa eget kapital och skulder	48 842	51 315	47 926

Inaktiva tillgångar avseende bruket i Wisconsin Rapids med ett uppskattat bokfört värde om MSEK 60 kommer avyttras i andra kvartalet 2024.

Rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

	Kvartal		Helår
MSEK	Q1 -24	Q1 -23	2023
Ingående eget kapital	26 945	29 254	29 254
Periodens totalresultat	546	-135	-432
Aktierelaterade ersättningar	5	9	23
Säkringsresultat överförda till anskaffningskostnad för materiella anläggningstillgångar	-2	-	-36
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-1 864
Utgående eget kapital	27 494	29 128	26 945
Eget kapital hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	27 494	29 128	26 945
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Utgående eget kapital	27 494	29 128	26 945

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -24	Q4 -23	Q1 -23	2023
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	386	-355	726	185
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet*	469	1 473	548	2 963
Betald skatt	-135	-113	-281	-561
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-525	1 211	-1 332	703
Kassaflöde från den löpande verksamheten	195	2 216	-339	3 290
Investeringsverksamheten				
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-686	-973	-768	-3 177
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	18	6	-	9
Avyttring av dotterbolag	-	-	-	-80
Förvärv av finansiella tillgångar/tillskott intressebolag	-5	-10	-17	-43
Utdelning från intressebolag	-	-	-	17
Avyttring/återbetalning av finansiella tillgångar, övriga innehav och intressebolag	-	81	-	129
Förändring av räntebärande fordringar	-	1	10	19
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-673	-895	-775	-3 126
Finansieringsverksamheten				
Förändring av räntebärande skulder	-352	-241	1 383	2 018
Utdelning	-	-	-	-1 864
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-352	-241	1 383	154
Kassaflöde totalt	-830	1 080	269	318
Likvida medel vid periodens början	2 304	1 363	2 046	2 046
Omräkningsdifferens i likvida medel	87	-139	3	-60
Likvida medel vid periodens slut	1 561	2 304	2 318	2 304

*Avstämning av poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	Kvartal			Helår
	Q1 -24	Q4 -23	Q1 -23	2023
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	718	721	679	2 780
Finansiella poster	-72	90	19	196
Avyttring av anläggningstillgångar	-11	3	3	-14
Pensioner och andra avsättningar	-53	38	-13	-233
Ej realiserat resultat från utsläppsrätter	-109	449	-146	17
Resultatandel i intressebolag/nedskrivning av innehav	-9	166	-3	194
Incentamentsprogram	5	6	9	23
Summa av poster som inte ingår i kassaflödet	469	1 473	548	2 963

Noter

Not 1: Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna i denna delårsrapport är samma som tillämpades i den senaste årsredovisningen för 2023, se

sidorna 56–58 samt sidorna 148–149 för nyckeltalsdefinitioner. Moderbolagets delårsrapport är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Not 2: Finansiella tillgångar och skulder

<i>Värderingsklassificering</i>	Säkrings- instrument - verkligt värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>			
Koncernen 31 Mars 2024					
Övriga aktier och andelar		11		11	11
Långfristiga fordringar	-		141	141	141
Kundfordringar			4 527	4 527	4 527
Övriga fordringar	48		665	713	713
Likvida medel			1 561	1 561	1 561
Summa	48	11	6 894	6 953	6 953
Långfristiga räntebärande skulder			5 433	5 433	5 452
Kortfristiga räntebärande skulder			1 860	1 860	1 860
Leverantörsskulder			5 592	5 592	5 592
Övriga skulder	242		419	661	661
Summa	242	-	13 304	13 546	13 565

<i>Värderingsklassificering</i>	Säkrings- instrument - verkligt värde	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	<i>Nivå 2</i>	<i>Nivå 3</i>			
Koncernen 31 December 2023					
Övriga aktier och andelar		11		11	11
Långfristiga fordringar	1		130	131	131
Kundfordringar			3 804	3 804	3 804
Övriga fordringar	463		616	1 079	1 079
Likvida medel			2 304	2 304	2 304
Summa	464	11	6 854	7 329	7 329
Långfristiga räntebärande skulder			4 874	4 874	4 954
Kortfristiga räntebärande skulder			2 705	2 705	2 705
Leverantörsskulder			5 352	5 352	5 352
Övriga skulder	50		436	486	486
Summa	50	-	13 367	13 417	13 497

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, regioner finns på sidorna 4–6, finansiering på sidorna 6–7 och säsongeffekter på sidan 17.

Nyckeltal

	Quarter		Helår
	Q1 -24	Q1 -23	2023
Marginaler			
EBITDA marginal, %	11	13	8
Justerad EBITDA-marginal, %	11	13	9
Rörelsemarginal, %	4	7	1
Justerad rörelsemarginal, %	4	7	2
Avkastningsmått (rullande 12 månader)			
Avkastning på sysselsatt kapital, % (ROCE)	1	16	2
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, % (adj ROCE)	1	16	2
Avkastning på eget kapital, %	1	16	2
Kapitalstruktur vid periodens utgång			
Sysselsatt kapital, MSEK	33 696	34 885	32 872
Rörelsekapital, MSEK	3 957	5 943	3 684
Eget kapital, moderbolagets aktieägare MSEK	27 494	29 128	26 945
Räntebärande nettoskuld, MSEK	6 202	5 757	5 927
Nettoskuldsättningsgrad	0,23	0,20	0,22
Räntebärande nettoskuld / EBITDA 12 månader	2,1	0,7	1,8
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA 12 månader	1,9	0,7	1,6
Nyckeltal per aktie			
Resultat per aktie, SEK	1,26	2,57	1,95
Justerat resultat per aktie, SEK	1,26	2,57	3,06
Utdelning (för verksamhetsåret) per aktie, SEK	-	-	2.00*
Övriga nyckeltal			
Rörelsekapital som procent av nettoomsättningen, %	9	12	12
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK	686	768	3 177
Medelantal anställda	5 833	6 059	6 134

*Styrelsens förslag.

Avstämning av alternativa nyckeltal

Jämförelsestörande poster, MSEK*	Kvartal			Helår
	Q1 -24	Q4 -23	Q1 -23	2023
Nedskrivning av andel i intressebolag (Resultatandel och nedskrivning i intressebolag)	-	-	-	52
Totalt realisationsresultat från avyttring av Managed Packaging (Övriga rörelseintäkter)	-	-	-	-23
Omstruktureringkostnader (Personalkostnader)	-	80	-	106
Omvärdering av biologiska tillgångar i intressebolag (Resultatandel i intressebolag)	-	164	-	164
Jämförelsestörande poster	-	244	-	299
EBITDA, MSEK och EBITDA-marginal, %				
Rörelseresultat	448	-191	806	534
Avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar	718	721	678	2 780
EBITDA, MSEK	1 166	530	1 484	3 314
Nettoomsättning	10 423	9 566	11 495	41 224
EBITDA-marginal, %	11	6	13	8
Justerat EBITDA, MSEK och justerad EBITDA marginal, %				
EBITDA	1 166	530	1 484	3 314
Jämförelsestörande poster*	-	244	-	299
Justerat EBITDA, MSEK	1 166	774	1 484	3 613
Nettoomsättning	10 423	9 566	11 495	41 224
Justerat EBITDA-marginal, %	11	8	13	9
Rörelsemarginal, %				
Rörelseresultat	448	-191	806	534
Nettoomsättning	10 423	9 566	11 495	41 224
Rörelsemarginal, %	4	-2	7	1
Justerat rörelseresultat, MSEK och justerad rörelsemarginal, %				
Rörelseresultat	448	-191	806	534
Jämförelsestörande poster*	-	244	-	299
Justerat rörelseresultat, MSEK	448	53	806	833
Nettoomsättning	10 423	9 566	11 495	41 224
Justerat rörelsemarginal, %	4	1	7	2
Avkastning på sysselsatt kapital, %				
Rörelseresultat, 12 månader***	176	534	5 303	534
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	34 259	34 287	33 897	34 287
Avkastning på sysselsatt kapital	1	2	16	2
Justerat avkastning på sysselsatt kapital, MSEK				
Justerat rörelseresultat, 12 månader***	475	833	5 355	833
Genomsnittligt sysselsatt kapital, 12 månader**	34 259	34 287	33 897	34 287
Justerat avkastning på sysselsatt kapital	1	2	16	2
Avkastning på eget kapital, %				
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, 12 månader***	158	484	4 345	484
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare **	27 701	28 053	27 338	28 053
Avkastning på eget kapital, %	1	2	16	2
Nettoskulsättningsgrad, ggr				
Räntebärande nettoskuld	6 202	5 927	5 757	5 927
Summa eget kapital	27 494	26 945	29 128	26 945
Nettoskulsättningsgrad, ggr	0,23	0,22	0,20	0,22

Avstämning av alternativa nyckeltal (forts.)

	Kvartal			Helår
	Q1 -24	Q4 -23	Q1 -23	2023
Räntebärande nettoskuld / EBITDA, ggr				
Räntebärande nettoskuld	6 202	5 927	5 757	5 927
EBITDA, 12 månader***	2 996	3 314	7 987	3 314
Räntebärande nettoskuld / EBITDA	2,1	1,8	0,7	1,8
Räntebärande nettoskuld / Justerad EBITDA, ggr				
Räntebärande nettoskuld	6 202	5 927	5 757	5 927
Justerat EBITDA, 12 månader***	3 295	3 613	8 039	3 613
Räntebärande nettoskuld / Justerat EBITDA	1,9	1,6	0,7	1,6
Justerat resultat per aktie, SEK				
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	313	-330	639	484
Jämförelsestörande poster, hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK*	-	277	-	277
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	313	-103	639	761
Vägt antal utestående stamaktier, tusental	248 552	248 552	248 350	248 488
Justerat resultat per aktie, SEK	1,26	-0,41	2,57	3,06
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %				
Genomsnittligt rörelsekapital för perioden	3 821	4 391	5 541	5 080
Nettoomsättning, årsuppräknad	41 690	38 265	45 980	41 224
Rörelsekapital som procent av nettoomsättning, %	9	11	12	12

* Intäkter = -, Kostnad = +

** Genomsnitt på 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 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Sysselsatt kapital, MSEK			
Summa tillgångar	48 842	51 315	47 926
Leverantörsskulder	-5 592	-5 637	-5 352
Övriga skulder och avsättningar	-3 948	-4 194	-3 433
Uppskjutna skatteskulder	-3 897	-4 274	-3 965
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-148	-7	-
Likvida medel	-1 561	-2 318	-2 304
Sysselsatt kapital	33 696	34 885	32 872

	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Rörelsekapital, MSEK			
Varulager	6 516	7 523	6 137
Kundfordringar	4 527	5 001	3 804
Övriga kortfristiga fordringar och kortfristiga immateriella tillgångar	1 722	2 405	1 774
Leverantörsskulder	-5 592	-5 637	-5 352
Övriga kortfristiga skulder och avsättningar	-3 360	-3 714	-2 909
-Varav reducering för kortfristiga avsättningar	78	99	110
-Varav reducering för skatteskulder/fordringar	66	266	120
Rörelsekapital	3 957	5 943	3 684

	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Räntebärande nettoskuld, MSEK			
Avsättningar för pensioner	617	1 242	653
Långfristiga räntebärande skulder	5 256	4 251	4 696
Långfristiga leasingskulder	177	210	178
Kortfristiga räntebärande skulder	1 687	2 209	2 536
Kortfristiga leasingskulder	174	170	168
Långfristiga fordringar (räntebärande)	-148	-7	-
Likvida medel	-1 561	-2 318	-2 304
Räntebärande nettoskuld	6 202	5 757	5 927



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 något lägre leveranser under en längre tid både 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 också 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 relaterat till stoppet och 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 de åtgärder som görs i samband med stoppen, karaktären av dessa åtgärder samt

den faktiska längden på stoppet. Uppskattad resultatpåverkan är en indikativ bedömning av ett normalstopps påverkan på resultatet under genomsnittliga marknadsförhållanden jämfört med ett kvartal utan periodiskt underhållsstopp.

Från och med 2024 beräknas den uppskattade kostnadspåverkan från ett planerat underhållsstopp 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.

Inga planerade underhållsstopp utfördes under det första kvartalet 2024.

Rättelse

I bokslutskommunikén och års- och hållbarhetsredovisningen för 2023 uppgavs den uppskattade kostnadspåverkan för underhållsstoppet i Gruvön 2024 felaktigt vara MSEK 140. Korrekt uppskattad kostnadspåverkan av det underhållsstoppet är MSEK 240. Tabellen nedan har rättats.

Uppskattad kostnadspåverkan från planerade underhållsstopp

Produktionsenheter	Uppskattad	Uppskattad fördelning av kostnadspåverkan		Planerade tidpunkter för underhållsstopp		
	kostnadspåverkan	Region Europa	Region Nordamerika	2024	2023	2022
	MSEK					
Gävle	~ 170	100%	0%	Q3	Q3	Q3
Gruvön	~ 240	100%	0%	Q2	Q2	Q1-Q2
Frövi	~ 80	100%	0%	Q4	Q4	Q4
Skärblacka	~ 130	100%	0%	Q2	Q2	Q2
Karlsborg	~ 90	100%	0%	Q3	Q3	Q3
Jakobstad	~ 20	100%	0%	Q2	-	Q2
Rockhammar	~ 10	100%	0%	Q4	Q4	Q4
Escanaba	~ 110	0%	100%	Q3-Q4	Q3-Q4	Q3
Quinnesec	~ 135	0%	100%	Q2	-	Q3

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 resultat effekter 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 lönsamhetsnivå exklusive jämförelsestörande poster.
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Rörelsemarginalen visar den procentuella delen av intäkterna som återstår efter beaktade rörelsekostnader. Nyckeltalet används såväl vid resultatuppföljning som vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerat rörelseresultat	Rörelseresultat justerat för jämförelsestörande poster. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutveckling exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad rörelsemarginal, %	Justerat rörelseresultat i procent av nettoomsättning. Nyckeltalet används för att bedöma resultatutveckling exklusive jämförelsestörande poster.
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	Rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal för de senaste 5 kvartalen. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Avkastning på sysselsatt kapital är ett mått som anger hur effektivt de totala nettorörelsetillgångarna används för att generera avkastning i rörelsen. Nyckeltalet beaktar investerat kapital i verksamheten och används vid resultatuppföljning och vid jämförelse med jämförbara bolag.
Justerad avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	Justerat rörelseresultat beräknat på 12 månader i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat per kvartal för senaste 5 kvartalen. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Nyckeltalet används för att bedöma avkastningen på nettorörelsetillgångarna exklusive jämförelsestörande poster.
Avkastning på eget kapital, %	Periodens resultat beräknat på 12 månader, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i procent av genomsnittligt eget kapital beräknat per kvartal, hänförligt till moderbolagets aktieägare. 12 månader är summan av ackumulerade belopp för innevarande år plus föregående helår, minus ackumulerade belopp för föregående år för perioder som ligger längre tillbaka i tiden än 12 månader från balansdagen. Måttet representerar total lönsamhet jämfört med eget kapital investerat av moderbolagets aktieägare.
Sysselsatt kapital	Summa tillgångar minskad med leverantörsskulder, övriga skulder och avsättningar, uppskjutna skatteskulder, långfristiga fordringar (räntebärande) och likvida medel. Sysselsatt kapital används till att kvantifiera totala nettotillgångar som används i den operativa verksamheten, vilket rörelseresultatet kan relateras till.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, övriga kortfristiga tillgångar och kortfristiga immateriella tillgångar (utsläppsrättigheter) 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.
Nettoskuld sättningsgrad	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	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	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 nettoomsättningen	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.

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Kvartal		Helår
	Q1 -24	Q1 -23	2023
Rörelsens intäkter*	180	10	58
Rörelsens kostnader	-233	-220	-796
Rörelseresultat	-53	-210	-738
Finansiella poster	-64	-63	-206
Resultat efter finansiella poster	-117	-273	-944
Bokslutsdispositioner	-	-	776
Resultat före skatt	-117	-273	-168
Skatt	25	58	-11
Periodens resultat	-92	-215	-179

* Inkl. valutasäkring m.m.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar	31 mar	31 dec
	2024	2023	2023
Anläggningstillgångar	16 160	16 049	16 125
Omsättningstillgångar	16 708	17 063	16 775
Summa tillgångar	32 868	33 112	32 900
Eget kapital	10 592	12 493	10 679
Obeskattade reserver	1 300	2 070	1 300
Avsättningar	308	288	307
Skulder	20 668	18 261	20 614
Summa eget kapital och skulder	32 868	33 112	32 900



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, Managed Packaging, Consolidated Waterpower Company, uthyrningsverksamhet, vilande bolag, inaktiva tillgångar, realisationsresultat från försäljning av bolag, jämförelsestörande poster samt kostnader till följd av större investeringar i produktionsstrukturen.

Övrigt innehåller även koncerngemensamma funktioner, koncernelimineringar (inklusive IFRS 16) samt resultatandelar i intressebolag. Valutasäkring m m omfattar resultat av valutasäkring av koncernens nettoflöden av valutor samt omvärdering av kundfordringar och kundinbetalningar. De båda sistnämnda redovisas separat som valutasäkring m.m. Den del av valutaexponeringen som avser förändringar i valutakurser vid fakturering och inköp ingår i regionens resultat.

Nettoomsättning för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2024		2023			2022		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	6 920	6 388	6 765	6 495	7 466	7 270	7 332	6 766
Region Nordamerika	2 763	2 706	2 839	2 655	3 311	4 004	3 717	3 738
Övrigt	685	586	738	827	797	844	755	852
Valutasäkring m.m.	55	-114	-132	-24	-79	-147	10	52
Summa koncernen	10 423	9 566	10 210	9 953	11 495	11 971	11 814	11 408

EBITDA för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2024		2023			2022		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	784	700	902	116	1 035	1 056	1 766	1 599
Region Nordamerika	447	306	467	205	640	1 135	522	760
Övrigt	-120	-362	-125	-108	-113	14	-102	-144
Valutasäkring m.m.	55	-114	-132	-25	-78	-165	10	52
Summa koncernen	1 166	530	1 112	188	1 484	2 040	2 196	2 267

EBITDA-marginal för kvartalet per region och för koncernen

%	2024		2023			2022		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	11	11	13	2	14	15	24	24
Region Nordamerika	16	11	16	8	19	28	14	20
Koncernen	11	6	11	2	13	17	19	20

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

MSEK	2024		2023			2022		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	784	887	1 195	519	1 035	1 225	2 097	1 944
Region Nordamerika	447	375	550	205	640	1 135	1 084	760
Övrigt	-120	-118	-70	-108	-113	66	-102	-144
Valutasäkring m.m.	55	-114	-132	-25	-78	-165	10	52
Summa koncernen	1 166	1 030	1 543	591	1 484	2 261	3 089	2 612
Underhållsstopp	-	-256	-376	-403	-	-169	-893	-345
Jämförelsestörande poster	-	-244	-55	-	-	-52	-	-
EBITDA	1 166	530	1 112	188	1 484	2 040	2 196	2 267

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

%	2024		2023			2022		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	11	14	18	8	14	17	29	29
Region Nordamerika	16	14	19	8	19	28	29	20
Summa koncernen	11	11	15	6	13	19	26	23

Rörelseresultat för kvartalet per region och för koncernen

MSEK	2024		2023			2022		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	313	216	452	-332	589	611	1 325	1 158
Region Nordamerika	273	97	262	6	443	935	342	584
Övrigt	-193	-390	-167	-146	-147	-28	-141	-185
Valutasäkring m.m.	55	-114	-132	-24	-79	-165	10	52
Summa koncernen	448	-191	415	-496	806	1 353	1 536	1 609

Rörelsemarginal för kvartalet per region och för koncernen

%	2024		2023			2022		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	5	3	7	-5	8	8	18	17
Region Nordamerika	10	4	9	0	13	23	9	16
Summa koncernen	4	-2	4	-5	7	11	13	14

Försäljningsvolym för kvartalet per region

kton	2024		2023			2022		
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2
Region Europa	709	668	683	638	708	667	688	688
Region Nordamerika	212	204	207	193	235	273	257	307
Summa koncernen	921	872	890	831	943	940	945	995

Finansiell kalender

Årsstämma – 21 maj 2024

Q2 2024 rapport – 19 juli 2024

Q3 2024 rapport – 24 oktober 2024

Presentation

Billeruds delårsrapport för januari–mars 2024 kommer att presenteras onsdagen den 24 april kl. 9:00 CEST under en webbsänd telefonkonferens som går att följa på:

<https://edge.media-server.com/mmc/p/jb3z5axn>

För att delta via telefon och därmed ha möjlighet att ställa frågor, registrera dig här för att få information om telefonnummer:

<https://register.vevent.com/register/BI433d1f5746574103adf5e5245a2f6398>

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 24 april 2024 kl. 07.00 via ovanstående kontaktpersoner.



BILLERUD

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

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

www.billerud.se