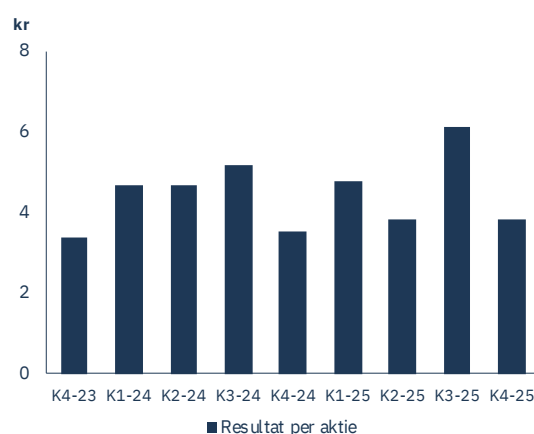
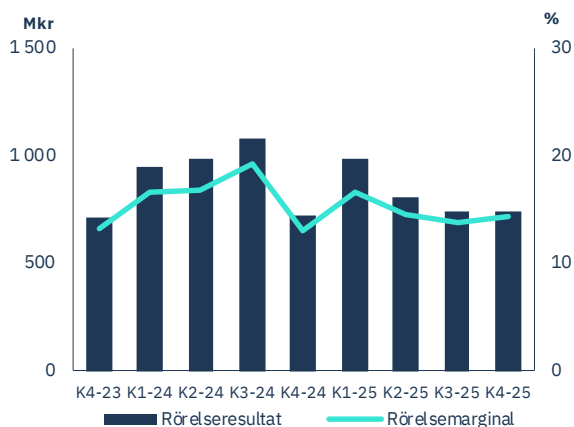


# HOLMEN

## Holmens bokslutsrapport för 2025

| Mkr                                                             | Kvartal |        |        | Helår  |        |
|-----------------------------------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
|                                                                 | 4-25    | 3-25   | 4-24   | 2025   | 2024   |
| Nettoomsättning                                                 | 5 183   | 5 327  | 5 513  | 22 056 | 22 759 |
| Resultat före avskrivningar (EBITDA)                            | 1 100   | 1 109  | 1 059  | 4 733  | 5 110  |
| Rörelseresultat                                                 | 739     | 737    | 716    | 3 270  | 3 721  |
| Resultat efter skatt                                            | 581     | 944    | 558    | 2 879  | 2 861  |
| Resultat per aktie, kr                                          | 3,8     | 6,1    | 3,5    | 18,5   | 18,0   |
| Rörelsemarginal, %                                              | 14      | 14     | 13     | 15     | 16     |
| Redovisat värde skogstillgångar                                 | 56 711  | 58 731 | 57 843 | 56 711 | 57 843 |
| Kassaflöde före investeringar och förändringar i rörelsekapital | 1 316   | 725    | 665    | 3 901  | 3 728  |
| Finansiell nettoskuld                                           | 4 979   | 5 496  | 3 397  | 4 979  | 3 397  |
| Nettoskuld i % av eget kapital                                  | 9       | 10     | 6      | 9      | 6      |

- Rörelseresultatet för 2025 uppgick till 3 270 (2024: 3 721) Mkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 15 (16) procent. Resultatnedgången beror på svagt resultat inom Trävaror och lägre elpriser i norra Sverige.
- Fjärde kvartalets resultat uppgick till 739 (K3: 737) Mkr och påverkades negativt om 160 Mkr av lager-nedskrivning. Tredje kvartalets resultat belastades med underhållsstopp om 150 Mkr.
- Resultatet efter skatt uppgick under 2025 till 2 879 (2 861) Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 18,5 (18,0) kronor.
- Det redovisade värdet på koncernens skogstillgångar, som beräknas utifrån transaktioner med skogsfastigheter, uppgick per sista december till 56 711 Mkr, vilket är 2 procent lägre än vid årets början.
- Under 2025 återköptes aktier för 1 649 Mkr motsvarande 2,65 procent av totalt antal aktier.
- Styrelsen föreslår att den ordinarie utdelning höjs från 9 till 9,5 kronor per aktie.



## VDs kommentar

Året inleddes med optimism kring konjunkturutvecklingen som förbyttes i osäkerhet till följd av införandet av tullar samt geopolitisk oro vilket hämmat konsumtion och byggnation. Årets rörelseresultat om 3 270 Mkr är givet marknadsförutsättningarna relativt bra.

Resultatet i fjärde kvartalet blev 739 Mkr där Kartong och Papper och skörd från egen skog gav ett bra resultat men en nedskrivning av avverkningsrättslager påverkade negativt.

Efterfrågan på massaved har mattats av under hösten och priserna har gått ned något från en hög nivå. Konkurrensen om timmer var fortsatt hög och priserna i stort oförändrade. Höga vedpriser bidrog till ett bra underliggande resultat från skogen men en lagernedskrivning om 160 Mkr kopplat till inköp för sågverksamheten medförde att det redovisade resultatet för fjärde kvartalet stannade vid 403 Mkr. Det redovisade värdet på vår skog, som baseras på transaktionspriser, minskade två procent under 2025 till 57 Mdkr. I slutet av december inträffade en av de kraftigaste stormar som drabbat Sverige i modern tid. Trots att vi har mycket skog i de mest drabbade områdena kommer stormfällda volymer kunna hanteras inom vår normala verksamhet och bedöms få begränsad påverkan på resultatet.

Efter en lång period med inlåst kraft i norra Sverige förbättrades situationen under fjärde kvartalet till följd av att en kabel mellan norra Sverige och Finland togs i drift samt att nivån i vattenmagasinen normaliserades. Elpriset steg men var fortsatt lägre än historiskt och resultatet uppgick till 41 Mkr. Prisnivån i norra Sverige är lägre än i övriga landet och betydligt lägre än på kontinenten vilket borde attrahera nya etableringar av elintensiv industri.

Konsumtionen av trävaror har varit dämpad de senaste åren men prisnivåerna har hållits uppe av global råvarubrist. Efter en säsongsmässig prisuppgång under våren har priserna fallit tillbaka och var under fjärde kvartalet i stort på samma nivå som för ett år sedan. Kostnaderna för timmer har dock stigit betydligt under året vilket gör att resultatet i fjärde kvartalet blev mycket svagt, -111 Mkr. När byggkonjunkturen väl vänder är vi bra positionerade tack vare genomförda effektiviseringar och investeringar i förädlingskapacitet.

Marknadsbalansen för konsumentkartong var svag till följd av lägre efterfrågan än normalt samtidigt som ny kapacitet tillkommit det senaste året. Efterfrågan på papper sjönk. Marknadspriserna var i stort stabila. Trots svaga marknadsförhållanden och höga vedkostnader blev resultatet för Kartong och Papper bra, 454 Mkr i fjärde kvartalet, tack vare förhållandevis goda leveranser och låga energikostnader. Vårt fokus mot nischer där den färska fibern kommer till sin rätt har fungerat väl. Något som illustreras av att vi under 2025 kunde leverera en avkastning på sysselsatt kapital om 22 procent.

Global oro och avvaktande konsumenter präglar just nu de marknader vi verkar på. Med ett stort skogsinnehav i basen står vi dock starka även i orostider och Holmen har utvecklats väl genom att skapa mervärden utifrån den skog och mark vi äger. På vår mark odlar vi hus samtidigt som vi omvandlar energin som rinner i vatten dragen och blåser över träden till elektricitet som behövs för att stärka Europa. Av restprodukterna från skogsbruket gör vi förnybara förpackningar, magasin och böcker som hjälper våra kunder att stärka konkurrenskraften och minska sitt fossila koldioxidavtryck.

### Nyckeltal K4 2025

Rörelseresultat, Mkr

739

Rörelsemarginal, %

14

Nettoskuld i % av eget kapital

9

# Skog

Holmen bedriver ett aktivt och hållbart skogsbruk på drygt 1 miljon hektar egen produktiv skogsmark. Den årliga skörden av egen skog uppgår normalt till 2,8 miljoner m<sup>3</sup>fub.

| Mkr                                             | Kvartal    |            |            | Helår        |              |
|-------------------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                                                 | 4-25       | 3-25       | 4-24       | 2025         | 2024         |
| Nettoomsättning                                 | 2 391      | 2 275      | 2 396      | 9 777        | 9 318        |
| Varav från egen skog                            | 731        | 561        | 538        | 2 282        | 1 990        |
| Rörelsens kostnader                             | -2 114     | -1 966     | -2 099     | -8 646       | -8 203       |
| Värdeförändring biologiska tillgångar           | 148        | 249        | 245        | 895          | 907          |
| <b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b>     | <b>425</b> | <b>558</b> | <b>542</b> | <b>2 027</b> | <b>2 022</b> |
| Avskrivningar enligt plan                       | -22        | -20        | -20        | -79          | -75          |
| <b>Rörelseresultat</b>                          | <b>403</b> | <b>538</b> | <b>522</b> | <b>1 948</b> | <b>1 947</b> |
| Investeringar (inkl. återbeskogning)            | 74         | 91         | 47         | 259          | 229          |
| Redovisat värde skogstillgångar                 | 56 711     | 58 731     | 57 843     | 56 711       | 57 843       |
| EBITDA-marginal*, %                             | 65         | 53         | 58         | 58           | 54           |
| Rörelsemarginal*, %                             | 63         | 51         | 56         | 57           | 53           |
| Leveranser, egen skog, 1 000 m <sup>3</sup> fub | 839        | 666        | 676        | 2 694        | 2 643        |

\*Resultat egen skog före värdeförändring biologiska tillgångar som andel av egen skogs nettoomsättning.

Efterfrågan på massaved minskade under fjärde kvartalet och priserna sjönk något. Efterfrågan på timmer var fortsatt hög och priserna i stort oförändrade.

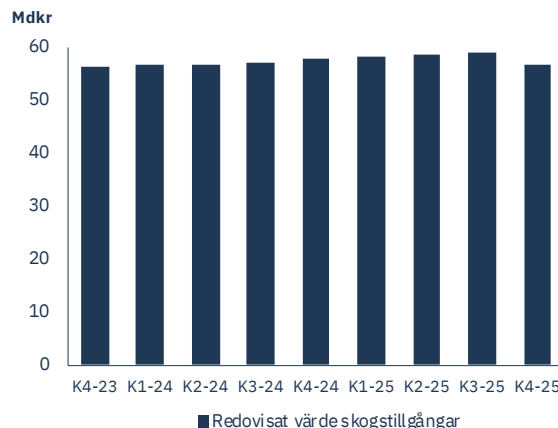
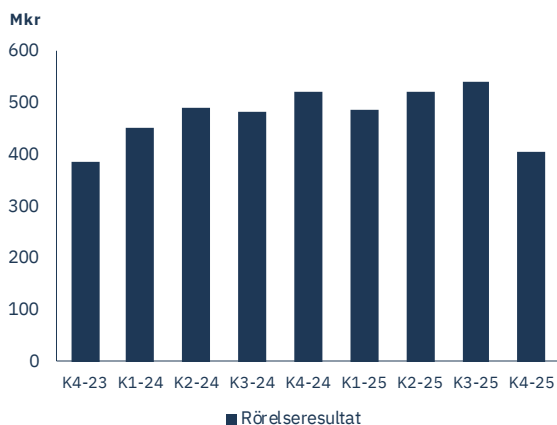
Skörden i Holmens skogar uppgick under 2025 till 2 694 (2 643) km<sup>3</sup>. Under fjärde kvartalet ökade skörden med 173 km<sup>3</sup> till 839 km<sup>3</sup>.

Rörelseresultatet för 2025 uppgick till 1 948 (1 947) Mkr. Resultatet påverkades positivt av högre försäljningspriser men negativt av nedskrivning av lager av avverkningsrätter om 160 Mkr kopplat till inköp för sågverksamheten.

Jämfört med tredje kvartalet minskade resultatet i fjärde kvartalet med 135 Mkr till 403 Mkr till följd av lager-nedskrivningen av avverkningsrätter.

Det redovisade värdet på koncernens skogstillgångar, som beräknas utifrån transaktioner med skogsfastigheter, uppgick per sista december 2025 till 56 711 Mkr, vilket är 2 procent lägre än vid årets början. Se vidare not 2.

Den storm som inträffade i mellersta Sverige i december hade sitt centrum i Gävleborg där Holmen har 20 procent av sitt skogsinnehav. De stormfällda volymerna på Holmens mark uppgick till drygt 300 000 m<sup>3</sup>fub vilket motsvarar 10 procent av Holmens normala årsskörd. Virket kommer omhändertas inom normal verksamhet och väntas endast ha en marginell påverkan på resultatet 2026.



# Energi

Holmen levererar, efter färdigställandet av Blisterlidens Vindkraftspark, under ett normalår 2,2 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel.

| Mkr                                         | Kvartal   |            |           | Helår      |            |
|---------------------------------------------|-----------|------------|-----------|------------|------------|
|                                             | 4-25      | 3-25       | 4-24      | 2025       | 2024       |
| Nettoomsättning                             | 157       | 82         | 117       | 437        | 642        |
| Rörelsens kostnader                         | -89       | -73        | -79       | -309       | -267       |
| <b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b> | <b>68</b> | <b>9</b>   | <b>38</b> | <b>129</b> | <b>375</b> |
| Avskrivningar enligt plan                   | -28       | -28        | -28       | -110       | -111       |
| <b>Rörelseresultat</b>                      | <b>41</b> | <b>-18</b> | <b>10</b> | <b>18</b>  | <b>265</b> |
| Investeringar                               | 245       | 214        | 159       | 997        | 559        |
| Sysselsatt kapital                          | 5 295     | 5 182      | 4 588     | 5 295      | 4 588      |
| EBITDA-marginal, %                          | 44        | 11         | 33        | 29         | 58         |
| Rörelsemarginal, %                          | 26        | -23        | 8         | 4          | 41         |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %         |           |            |           | 0          | 6          |
| Leveranser vatten- och vindkraft, GWh       | 427       | 324        | 531       | 1 634      | 1 728      |

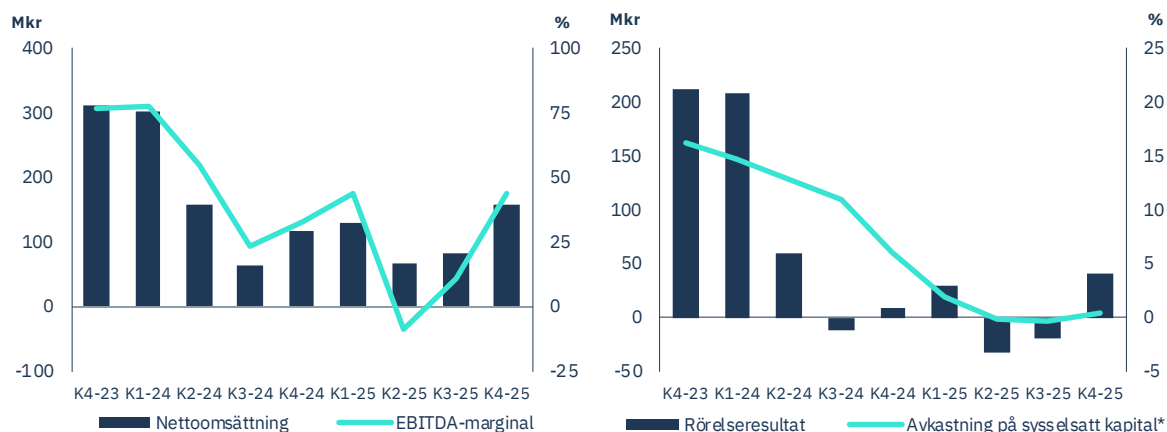
Elpriset i norra Sverige steg till 270 (K3: 185) kr/MWh under fjärde kvartalet till följd av ny överföringskapacitet till Finland och normaliserade vattenflöden. Trots prisuppgången var elpriset betydligt lägre än i mellersta Sverige (SE3) där priset uppgick till 610 (K3: 460) kr/MWh.

Holmens leveranser av vatten- och vindkraft uppgick under 2025 till 1 634 (1 728) GWh. Vindkraftsproduktionen har under året bromsats under perioder med låga elpriser. Under fjärde kvartalet ökade leveranserna säsongsmässigt med 103 GWh till 427 GWh.

Rörelseresultatet för 2025 uppgick till 18 (265) Mkr. Resultatnedgången beror på att elpriset varit mycket lågt i norra Sverige stora delar av året då höga vattenflöden och begränsad överföringskapacitet låste in kraftproduktionen.

Fjärde kvartalets resultat ökade med 59 Mkr till 41 Mkr till följd av att elpriserna ökade från en låg nivå.

Blisterlidens Vindkraftspark togs i drift vid årsskiftet vilket var något tidigare än ursprunglig plan.



\*Rullande 12 månader.

# Trävaror

Holmen levererar trävaror för snickeri- och byggändamål. Produktionen sker vid fem sågverk i anslutning till egen skog med en årlig kapacitet om 1,5 miljoner m<sup>3</sup>.

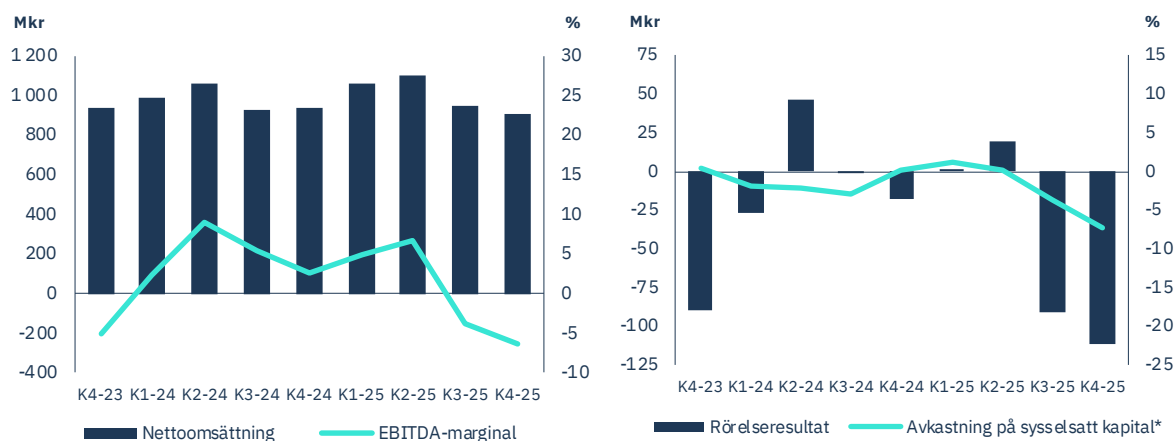
| Mkr                                         | Kvartal     |            |            | Helår       |            |
|---------------------------------------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|
|                                             | 4-25        | 3-25       | 4-24       | 2025        | 2024       |
| Nettoomsättning                             | 905         | 943        | 933        | 4 010       | 3 896      |
| Rörelsens kostnader                         | -963        | -979       | -909       | -3 977      | -3 708     |
| <b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b> | <b>-57</b>  | <b>-36</b> | <b>24</b>  | <b>33</b>   | <b>188</b> |
| Avskrivningar enligt plan                   | -54         | -55        | -42        | -215        | -186       |
| <b>Rörelseresultat</b>                      | <b>-111</b> | <b>-91</b> | <b>-18</b> | <b>-182</b> | <b>2</b>   |
| Investeringar                               | 56          | 36         | 97         | 196         | 364        |
| Sysselsatt kapital                          | 2 453       | 2 413      | 2 375      | 2 453       | 2 375      |
| EBITDA-marginal, %                          | -6          | -4         | 3          | 1           | 5          |
| Rörelsemarginal, %                          | -12         | -10        | -2         | -5          | 0          |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %         |             |            |            | neg         | 0          |
| Leveranser, 1 000 m <sup>3</sup>            | 304         | 318        | 325        | 1 294       | 1 348      |

Efterfrågan på trävaror var fortsatt svag under fjärde kvartalet och priserna sjönk.

Holmens leveranser under 2025 uppgick till 1 294 (1 348) km<sup>3</sup>. Produktionen har begränsats av ombyggnadsstopp vid Iggesunds Sågverk och sänkt produktionstakt i södra Sverige. Jämfört med tredje kvartalet minskade leveranserna med 4 procent under fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet för 2025 uppgick till -182 (2) Mkr. Resultatnedgången förklaras av ökade timmerkostnader och ombyggnadsstopp, vilket endast delvis kompensades av högre försäljningspriser och sänkta fasta kostnader.

Jämfört med tredje kvartalet sjönk resultatet i fjärde kvartalet med 20 Mkr till -111 Mkr till följd av lägre försäljningspriser.



\*Rullande 12 månader.

# Kartong och Papper

Holmen producerar premiumkartong och innovativa pappersprodukter av färsk fiber från hållbart brukade skogar. Den årliga kapaciteten uppgår till 1,5 miljoner ton vid totalt fyra produktionsanläggningar i Sverige och England.

| Mkr                                         | Kvartal    |        |        | Helår        |         |
|---------------------------------------------|------------|--------|--------|--------------|---------|
|                                             | 4-25       | 3-25   | 4-24   | 2025         | 2024    |
| Nettoomsättning                             | 3 358      | 3 596  | 3 709  | 14 428       | 15 238  |
| Rörelsens kostnader                         | -2 655     | -2 977 | -3 223 | -11 704      | -12 552 |
| <b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b> | <b>703</b> | 619    | 486    | <b>2 724</b> | 2 686   |
| Avskrivningar enligt plan                   | -249       | -262   | -245   | -1 027       | -984    |
| <b>Rörelseresultat</b>                      | <b>454</b> | 356    | 241    | <b>1 697</b> | 1 702   |
| Investeringar                               | 218        | 145    | 383    | 691          | 949     |
| Sysselsatt kapital                          | 7 234      | 7 421  | 8 019  | 7 234        | 8 019   |
| EBITDA-marginal, %                          | 21         | 17     | 13     | 19           | 18      |
| Rörelsemarginal, %                          | 14         | 10     | 6      | 12           | 11      |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %         |            |        |        | 22           | 21      |
| Leveranser, 1 000 ton                       | 330        | 354    | 341    | 1 391        | 1 424   |

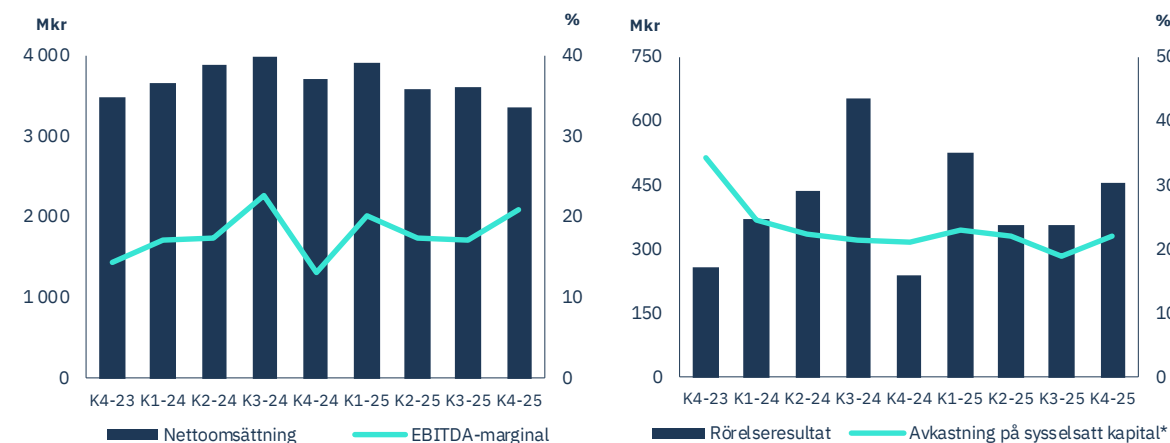
Efterfrågan på både konsumentkartong och papper var svag under fjärde kvartalet. Priserna var i stort oförändrade.

Holmens leveranser av kartong och papper uppgick under 2025 till 1 391 (1 424) kton. Minskningen beror på lägre pappersleveranser medan kartongleveranserna ökade något. Jämfört med tredje kvartalet minskade leveranserna, framförallt säsongsmässigt, med 7 procent under fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet för 2025 uppgick till 1 697 (1 702) Mkr. Resultatet påverkades negativt av högre massavedskostnader, lägre pappersleveranser samt med 300 (2024: 150) Mkr från större underhållsstopp. De negativa effekterna uppvägs av låga energikostnader.

Jämfört med tredje kvartalet ökade rörelseresultatet i fjärde kvartalet med 97 Mkr till 454 Mkr. Fjärde kvartalets resultat gynnades av intäkter från utsläppsrätter och gröna elcertifikat. Energiförbrukningen ökade något men var fortsatt lägre än normalt. Tredje kvartalets resultat belastades med 150 Mkr från underhållsstopp.

Under 2026 planeras för underhållsstopp vid Iggesund Bruk under tredje kvartalet vilket väntas påverka resultatet negativt med 150 Mkr.



\*Rullande 12 månader.

### Kassaflöde, finansiering och finansnetto

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick under 2025 till 3 901 (3 728) Mkr. Förändringar i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet med -50 (-412) Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -2 115 (-2 066) Mkr varav -916 Mkr avser uppförandet av Blisterlidens Vindkraftspark.

Under 2025 betalades 1 888 (1 831) Mkr i utdelning och aktier för 1 649 (647) Mkr återköptes.

Koncernens finansiella nettoskuld ökade under 2025 med 1 583 Mkr till 4 979 Mkr. Nettoskulden motsvarar 9 procent av eget kapital.

Per 31 december uppgick koncernens långfristiga lån till 3 502 Mkr och kortfristiga lån till 1 903 Mkr. Likvida medel uppgick till 390 Mkr. Kontrakterade kreditlöften uppgick till 5,1 Mdkr, varav 1,1 Mdkr är tillgängliga till 2028 och 4 Mdkr till 2030. Samtliga kreditlöften är outnyttjade.

Standard & Poor's långsiktiga rating för Holmen är BBB+ med stabila utsikter.

Finansnettot för 2025 uppgick till -104 (-62) Mkr.

### Skatt

Redovisad skatt uppgick under 2025 till -286 (-798) Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt motsvarar 9 (22) procent. Redovisad skatt har påverkats positivt med 386 Mkr av att Holmen fått rätt i Förvaltningsrätten avseende skattemässiga underskottsavdrag kopplade till den verksamhet koncernen tidigare bedrivit i Spanien. Domen har överklagats av Skatteverket.

### Eget kapital

Koncernens eget kapital minskade under 2025 med 1 965 Mkr till 55 405 Mkr. Periodens resultat uppgick till 2 897 (2 861) Mkr och övrigt totalresultat uppgick till -1 308 (39) Mkr. Utdelning om 1 888 (1 831) Mkr har utbetalats och aktier för 1 649 (647) Mkr har återköpts.

### Säkring av valutakurser

Koncernen säkrar delar av framtida bedömda nettoflöden i utländsk valuta. I rörelseresultatet för 2025 ingår resultat från valutasäkringar med 341 (-347) Mkr. För EUR/SEK är kommande dryga 2 års förväntade nettoflöden säkrade till i genomsnitt 11,30. För övriga valutor är 4–5 månaders flöden säkrade.

### Säkring av elpriser

Elförbrukningen vid koncernens pappersbruk uppgår normalt till 3 TWh per år. För att minska påverkan av förändrade elpriser på resultatet säkras delar av konsumtionen. Under 2025 var 85 procent av elförbrukningen säkrad. För 2026 finns prissäkringar motsvarande 85 procent av förväntad förbrukning och för 2027 40 procent. Koncernens leveranser av vatten- och vindkraft uppgår, efter färdigställandet av Blisterlidens Vindkraftspark, ett normalår till 2,2 TWh. Inga prissäkringar finns för vatten- och vindkraft.

### Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 3 435 (3 498).

### Utdelning

Styrelsen föreslår att årsstämman den 30 mars 2026 beslutar om en ordinarie utdelning om 9,5 kronor per aktie. Utdelningsförslaget är baserat på en sammanvägning av koncernens lönsamhets-situation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning. Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 1 april 2026.

### Aktieåterköp

Utförande styrelsebeslut den 15 augusti 2024 om återköp av aktier genomfördes under första kvartalet 2025 återköp av 300 000 aktier för 119 Mkr motsvarande en genomsnittlig kurs om 397 kronor per aktie. Vid årsstämman 2025 förnyades bemyndigandet för styrelsen att kunna fatta beslut om förvärf av bolagets aktier. Holmens styrelse har sedan årsstämman 2025 beslutat återköpa 4 miljoner aktier. Aktierna har återköpts för totalt 1 530 Mkr, vilket motsvarar en genomsnittlig kurs om 382 kronor per aktie. Samtliga aktieåterköp under 2025 motsvarar 2,65 procent av totalt antal aktier och uppgick till 1 649 Mkr. Per den 31 december 2025 innehade Holmen aktier motsvarande 5,59 procent av totalt antal aktier.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2026 förnyar bemyndigandet för styrelsen att återköpa upp till tio procent av bolagets aktier.

**Valberednings förslag till årsstämman**

Holmens valberedning föreslår omval av nuvarande styrelseledamöterna Fredrik Lundberg, Alice Kempe, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Fredrik Persson, Henrik Sjölund, Stefan Widing, Henriette Zeuchner och Carina Åkerström. Fredrik Lundberg föreslås bli omvald som ordförande i styrelsen

Valberedningens övriga förslag kommer att presenteras i kallelsen till Holmens årsstämma 2026, som hålls den 30 mars.

Inför årsstämman 2026 består Holmens valberedning av Bo Selling, L E Lundbergföretagen, Lars Ericson, Kempestiftelserna, Vegard Torsnes, Norges Bank och Fredrik Lundberg, styrelsens ordförande. Ordförande i valberedningen är Bo Selling.

Stockholm den 30 januari 2026

Holmen AB (publ)

Henrik Sjölund

VD och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

**För ytterligare information kontakta:**

Henrik Sjölund, VD och koncernchef, tel 08 – 666 21 05

Stefan Loréhn CFO, tel 08 – 666 21 22

Stina Sandell, Hållbarhets- och kommunikationsdirektör,  
tel 073 – 986 51 12

# Koncernen

|                                         | Kvartal    |            |            | Helår        |              |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| Resultaträkning i sammandrag, Mkr       | 4-25       | 3-25       | 4-24       | 2025         | 2024         |
| Nettoomsättning                         | 5 183      | 5 327      | 5 513      | 22 056       | 22 759       |
| Övriga rörelseintäkter                  | 686        | 445        | 690        | 2 003        | 2 083        |
| Förändring av varulager                 | 65         | -135       | -128       | -219         | 233          |
| Råvaror och förnödenheter               | -2 967     | -2 775     | -3 064     | -11 855      | -12 752      |
| Personalkostnader                       | -877       | -786       | -830       | -3 437       | -3 389       |
| Övriga rörelsekostnader                 | -1 143     | -1 215     | -1 371     | -4 715       | -4 739       |
| Värdeförändring biologiska tillgångar   | 148        | 249        | 245        | 895          | 907          |
| Resultat från andelar i intresseföretag | 5          | 0          | 4          | 5            | 7            |
| Avskrivningar enligt plan               | -361       | -373       | -343       | -1 464       | -1 388       |
| <b>Rörelseresultat</b>                  | <b>739</b> | <b>737</b> | <b>716</b> | <b>3 270</b> | <b>3 721</b> |
| Finansiella intäkter                    | 12         | 13         | 8          | 34           | 39           |
| Finansiella kostnader                   | -37        | -38        | -22        | -138         | -101         |
| <b>Resultat före skatt</b>              | <b>713</b> | <b>711</b> | <b>702</b> | <b>3 165</b> | <b>3 660</b> |
| Skatt                                   | -132       | 233        | -144       | -286         | -798         |
| <b>Periodens resultat</b>               | <b>581</b> | <b>944</b> | <b>558</b> | <b>2 879</b> | <b>2 861</b> |
| Resultat per aktie, kr                  |            |            |            |              |              |
| Före utspädning                         | 3,8        | 6,1        | 3,5        | 18,5         | 18,0         |
| Efter utspädning                        | 3,8        | 6,1        | 3,5        | 18,5         | 18,0         |
| Rörelsemarginal, %                      | 14         | 14         | 13         | 15           | 16           |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %     | 5          | 5          | 5          | 5            | 6            |
| Avkastning på eget kapital, %           | 4          | 7          | 4          | 5            | 5            |

|                                                                       | Kvartal       |              |            | Helår         |              |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|------------|---------------|--------------|
| Rapport över totalresultat i sammandrag, Mkr                          | 4-25          | 3-25         | 4-24       | 2025          | 2024         |
| <b>Periodens resultat</b>                                             | <b>581</b>    | <b>944</b>   | <b>558</b> | <b>2 879</b>  | <b>2 861</b> |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                           |               |              |            |               |              |
| Omvärdering av skogsmark                                              | -2 204        | -            | 454        | -2 204        | 454          |
| Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner                       | 201           | 3            | 2          | 203           | -5           |
| Skatt hänförlig till poster som inte återförs till periodens resultat | 404           | -1           | -94        | 404           | -92          |
| <b>Poster som inte återförs till periodens resultat</b>               | <b>-1 599</b> | <b>2</b>     | <b>362</b> | <b>-1 598</b> | <b>357</b>   |
| Kassaflödessäkringar                                                  | -195          | 354          | -158       | 524           | -501         |
| Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet                            | -48           | -53          | 63         | -238          | 181          |
| Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet                             | 14            | 32           | -43        | 142           | -127         |
| Skatt hänförlig till poster som återförs till periodens resultat      | 37            | -79          | 41         | -137          | 129          |
| <b>Poster som återförs till periodens resultat</b>                    | <b>-191</b>   | <b>253</b>   | <b>-97</b> | <b>291</b>    | <b>-318</b>  |
| <b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>                         | <b>-1 790</b> | <b>255</b>   | <b>265</b> | <b>-1 308</b> | <b>39</b>    |
| <b>Summa totalresultat</b>                                            | <b>-1 209</b> | <b>1 199</b> | <b>823</b> | <b>1 572</b>  | <b>2 900</b> |

|                                                           | Helår         |               |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Förändring i eget kapital i sammandrag, Mkr               | 2025          | 2024          |
| <b>Ingående eget kapital</b>                              | <b>57 370</b> | <b>56 923</b> |
| Periodens resultat                                        | 2 879         | 2 861         |
| Övrigt totalresultat                                      | -1 308        | 39            |
| <b>Summa totalresultat</b>                                | <b>1 572</b>  | <b>2 900</b>  |
| Valutasäkringsresultat anskaffning av anläggningstillgång | -11           | 16            |
| Aktiesparprogram                                          | 10            | 11            |
| Aktieåterköp                                              | -1 649        | -647          |
| Utdelning                                                 | -1 888        | -1 831        |
| <b>Utgående eget kapital</b>                              | <b>55 405</b> | <b>57 370</b> |

# Koncernen

| Balansräkning i sammandrag, Mkr                        | 2025<br>31 dec | 2025<br>30 sep | 2024<br>31 dec |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>                           |                |                |                |
| Biologiska tillgångar                                  | 32 663         | 32 480         | 31 600         |
| Skogsmark                                              | 24 049         | 26 251         | 26 243         |
| Immateriella anläggningstillgångar                     | 487            | 490            | 498            |
| Materiella anläggningstillgångar                       | 11 604         | 11 339         | 11 231         |
| Nyttjanderättstillgångar                               | 217            | 223            | 220            |
| Andelar i intresseföretag                              | 1 696          | 1 692          | 1 701          |
| Övriga aktier och andelar                              | 6              | 6              | 6              |
| Långfristiga finansiella fordringar                    | 36             | 25             | 46             |
| Pensionstillgångar, netto                              | 207            | -              | -              |
| Uppskjutna skattefordringar                            | 3              | 3              | 3              |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                     | <b>70 967</b>  | <b>72 508</b>  | <b>71 549</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                           |                |                |                |
| Varulager                                              | 5 651          | 5 727          | 5 697          |
| Kundfordringar                                         | 2 398          | 2 606          | 2 823          |
| Aktuell skattefordran                                  | 224            | 330            | 144            |
| Övriga kortfristiga rörelsefordringar                  | 1 209          | 1 567          | 1 085          |
| Kortfristiga finansiella fordringar                    | 24             | 36             | 15             |
| Likvida medel                                          | 390            | 174            | 234            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                     | <b>9 896</b>   | <b>10 439</b>  | <b>9 999</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>                                | <b>80 863</b>  | <b>82 947</b>  | <b>81 548</b>  |
| <b>Eget kapital</b>                                    | <b>55 405</b>  | <b>56 962</b>  | <b>57 370</b>  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                            |                |                |                |
| Långfristiga finansiella skulder                       | 3 502          | 3 503          | 2 502          |
| Långfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar | 105            | 111            | 132            |
| Pensionsåtaganden                                      | 7              | 11             | 9              |
| Långfristiga avsättningar                              | 402            | 383            | 389            |
| Uppskjutna skatteskulder                               | 14 250         | 14 491         | 14 252         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                      | <b>18 266</b>  | <b>18 499</b>  | <b>17 285</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                            |                |                |                |
| Kortfristiga finansiella skulder                       | 1 903          | 1 987          | 953            |
| Kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar | 121            | 120            | 95             |
| Leverantörsskulder                                     | 3 773          | 3 929          | 3 808          |
| Aktuell skatteskuld                                    | 93             | 83             | 97             |
| Kortfristiga avsättningar                              | 40             | 38             | 45             |
| Övriga rörelseskulder                                  | 1 262          | 1 330          | 1 895          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                      | <b>7 192</b>   | <b>7 486</b>   | <b>6 893</b>   |
| <b>Summa skulder</b>                                   | <b>25 458</b>  | <b>25 985</b>  | <b>24 178</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                  | <b>80 863</b>  | <b>82 947</b>  | <b>81 548</b>  |
| Nettoskuld i % av eget kapital                         | 9              | 10             | 6              |
| Soliditet, %                                           | 69             | 69             | 70             |
| Sysselsatt kapital                                     | 60 384         | 62 458         | 60 767         |
| Finansiell nettoskuld                                  | 4 979          | 5 496          | 3 397          |

# Koncernen

|                                                                                     | Kvartal      |      |        | Helår         |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------|--------|---------------|--------|
| Kassaflödesanalys i sammandrag, Mkr                                                 | 4-25         | 3-25 | 4-24   | 2025          | 2024   |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |              |      |        |               |        |
| Resultat före skatt                                                                 | 713          | 711  | 702    | 3 165         | 3 660  |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                                 |              |      |        |               |        |
| Avskrivningar enligt plan                                                           | 361          | 373  | 343    | 1 464         | 1 388  |
| Värdeförändring biologiska tillgångar                                               | -148         | -249 | -245   | -895          | -907   |
| Övrigt*                                                                             | 190          | 32   | -6     | 227           | 12     |
| Betald skatt                                                                        | 200          | -142 | -129   | -60           | -425   |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>1 316</b> | 725  | 665    | <b>3 901</b>  | 3 728  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |              |      |        |               |        |
| Förändring av varulager                                                             | -139         | 53   | -312   | -238          | -824   |
| Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar                           | 389          | -12  | 517    | 261           | 4      |
| Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder                          | -306         | -26  | 220    | -73           | 409    |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>1 261</b> | 741  | 1 091  | <b>3 851</b>  | 3 317  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |              |      |        |               |        |
| Förvärv av anläggningstillgångar                                                    | -583         | -488 | -698   | -2 139        | -2 123 |
| Avyttring av anläggningstillgångar                                                  | 3            | 7    | 18     | 24            | 57     |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-580</b>  | -481 | -680   | <b>-2 115</b> | -2 066 |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |              |      |        |               |        |
| Amortering av skulder kopplade till nyttjanderättstillgångar                        | -36          | -32  | -31    | -134          | -127   |
| Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar           | -77          | 59   | -1 077 | 2 096         | 385    |
| Återköp av egna aktier                                                              | -350         | -436 | -183   | -1 649        | -647   |
| Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare                                    | -            | -    | -      | -1 888        | -1 831 |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>-463</b>  | -409 | -1 291 | <b>-1 576</b> | -2 221 |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         | <b>217</b>   | -150 | -880   | <b>161</b>    | -970   |
| Likvida medel vid periodens början                                                  | 174          | 324  | 1 113  | 234           | 1 202  |
| Valutakursdifferens i likvida medel                                                 | -2           | -1   | 1      | -4            | 2      |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                             | <b>390</b>   | 174  | 234    | <b>390</b>    | 234    |

|                                                 | Kvartal       |        |        | Helår         |        |
|-------------------------------------------------|---------------|--------|--------|---------------|--------|
| Förändring finansiell nettoskuld, Mkr           | 4-25          | 3-25   | 4-24   | 2025          | 2024   |
| Ingående finansiell nettoskuld                  | -5 496        | -5 353 | -3 543 | -3 397        | -1 869 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten        | 1 261         | 741    | 1 091  | 3 851         | 3 317  |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten        | -580          | -481   | -680   | -2 115        | -2 066 |
| Återköp av egna aktier                          | -350          | -436   | -183   | -1 649        | -647   |
| Utbetald utdelning                              | -             | -      | -      | -1 888        | -1 831 |
| Skulder avseende nya nyttjanderättsavtal        | -31           | -28    | -17    | -132          | -105   |
| Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner | 200           | 4      | 2      | 202           | -3     |
| Valutaeffekter och marknadsvärdesförändringar   | 17            | 57     | -68    | 148           | -192   |
| <b>Utgående finansiell nettoskuld</b>           | <b>-4 979</b> | -5 496 | -3 397 | <b>-4 979</b> | -3 397 |

\*Justeringar utgörs främst av förändring av avsättningar, lagernedskrivningar, resultat från intresseföretag, valutaeffekter och marknadsvärdesförändringar av finansiella instrument samt resultat vid försäljning av anläggningstillgångar.

# Moderbolaget

| Resultaträkning i sammandrag, Mkr        | Kvartal      |        |        | Helår        |         |
|------------------------------------------|--------------|--------|--------|--------------|---------|
|                                          | 4-25         | 3-25   | 4-24   | 2025         | 2024    |
| Rörelsens intäkter                       | 5 010        | 5 112  | 5 346  | 21 091       | 21 646  |
| Rörelsens kostnader                      | -5 150       | -4 909 | -5 405 | -20 341      | -20 620 |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>-140</b>  | 203    | -59    | <b>750</b>   | 1 027   |
| Finansnetto                              | 2 750        | 120    | 279    | 3 105        | 284     |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>2 610</b> | 323    | 221    | <b>3 856</b> | 1 311   |
| Bokslutsdispositioner                    | -196         | 313    | -28    | 449          | 366     |
| <b>Resultat före skatt</b>               | <b>2 414</b> | 636    | 192    | <b>4 305</b> | 1 677   |
| Skatt                                    | 144          | 196    | 10     | 94           | -302    |
| <b>Periodens resultat</b>                | <b>2 559</b> | 833    | 202    | <b>4 399</b> | 1 375   |

| Rapport över totalresultat i sammandrag, Mkr       | Kvartal      |       |      | Helår        |       |
|----------------------------------------------------|--------------|-------|------|--------------|-------|
|                                                    | 4-25         | 3-25  | 4-24 | 2025         | 2024  |
| <b>Periodens resultat</b>                          | <b>2 559</b> | 833   | 202  | <b>4 399</b> | 1 375 |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                        |              |       |      |              |       |
| Kassaflödessäkringar                               | -195         | 351   | -161 | 523          | -503  |
| Skatt hänförlig till övrigt totalresultat          | 40           | -72   | 33   | -108         | 104   |
| <b>Poster som återförs till periodens resultat</b> | <b>-155</b>  | 279   | -128 | <b>416</b>   | -400  |
| <b>Summa totalresultat</b>                         | <b>2 404</b> | 1 111 | 75   | <b>4 814</b> | 976   |

| Balansräkning i sammandrag, Mkr       | 2025          | 2025   | 2024   |
|---------------------------------------|---------------|--------|--------|
|                                       | 31 dec        | 30 sep | 31 dec |
| Anläggningstillgångar                 | 21 916        | 20 054 | 19 374 |
| Omsättningstillgångar                 | 8 397         | 8 858  | 8 152  |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>30 312</b> | 28 912 | 27 527 |
| Bundet eget kapital                   | 5 915         | 5 915  | 5 915  |
| Fritt eget kapital                    | 7 334         | 5 279  | 6 058  |
| Obeskattade reserver                  | 4 708         | 4 952  | 4 950  |
| Avsättningar                          | 1 297         | 1 318  | 1 215  |
| Skulder                               | 11 059        | 11 447 | 9 389  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>30 312</b> | 28 912 | 27 527 |

Av rörelsens intäkter för 2025 avser 337 (370) Mkr försäljning till koncernföretag.

I finansnettot ingår i fjärde kvartalet utdelning från dotterbolag om 2 763 Mkr.

I bokslutsdispositioner ingår koncernbidrag om netto 206 (832) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 84 (68) Mkr.

# Noter

## 1. Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Upplýsingar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av bokslutsrapporten. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen.

Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2, Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon materiell effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning. Siffror i tabeller är avrundade.

## 2. Skogsmark och biologiska tillgångar

Holmens markinnehav uppgår till 1 303 000 hektar, varav 1 161 000 hektar klassas som skogsmark enligt internationella definitioner. 1 047 000 hektar definieras som produktiv skogsmark på vilket det beräknas stå ett virkesförråd om 128 miljoner skogskubikmeter baserat på företagstaxeringen som genomfördes 2019 och med hänsyn tagen till skörd och tillväxt därefter.

Skogsmarken redovisas till verkligt värde beräknat utifrån transaktionspriser i de län där koncernen äger skogsmark med avdrag för verkligt värde av rotstående träd som redovisas som biologisk tillgång. Värdering till verkligt värde görs utifrån värderingsnivå tre. Enbart den produktiva skogsmarken åsätts ett värde.

Priserna för enskilda skogsfastigheter varierar framförallt till följd av geografiskt läge och virkesbestånd. För att hantera dessa skillnader baseras värderingen på hur mycket som betalats i förhållande till fastighetens virkesförråd uppdelat på olika geografiska områden, framförallt län. För att få en tillräckligt stor population används tre års samlade transaktioner. Beräkningen görs genom en sammanvägning av värderingar gjorda utifrån prisstatistik publicerad av olika marknadsaktörer och utifrån detaljerade uppgifter om transaktioner med skogsfastigheter.

Värderingen utifrån transaktioner med skogsfastigheter uppgick per 2025-12-31 till 56 711 (57 843) Mkr vilket motsvarar 54 (55) tkr per hektar produktiv skogsmark respektive 444 (456) kr per m<sup>3</sup>sk virkesförråd på den produktiva skogsmarken. Värderingen per län framgår av tabellen nedan.

| 2025                | Holmens skogar               |                                  |                      |                                       | Holmens redovisade värde |           |                      | Marknadsstatistik**    |                                    |
|---------------------|------------------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------------------|-----------|----------------------|------------------------|------------------------------------|
|                     | Totalt mark-<br>innehav, tha | Areal prod.<br>skogsmark,<br>tha | Antal<br>fastigheter | Medelstorlek,<br>ha per<br>fastighet* | Mkr                      | Tkr/ha*   | Kr/m <sup>3</sup> sk | Antal<br>transaktioner | Medelstorlek, ha<br>per fastighet* |
| Västerbotten        | 486                          | 372                              | 1 377                | 270                                   | 13 399                   | 36        | 347                  | 337                    | 101                                |
| Västernorrland      | 329                          | 273                              | 620                  | 441                                   | 13 533                   | 50        | 414                  | 110                    | 75                                 |
| Jämtland            | 194                          | 146                              | 357                  | 409                                   | 6 021                    | 41        | 389                  | 202                    | 149                                |
| Gävleborg           | 184                          | 164                              | 1 435                | 115                                   | 12 077                   | 73        | 456                  | 108                    | 78                                 |
| Uppsala och söderut | 109                          | 91                               | 502                  | 182                                   | 11 681                   | 128       | 808                  | 215                    | 83                                 |
| <b>Totalt</b>       | <b>1 303</b>                 | <b>1 047</b>                     | <b>4 291</b>         | <b>244</b>                            | <b>56 711</b>            | <b>54</b> | <b>444</b>           | <b>972</b>             | <b>102</b>                         |

| 2024                | Holmens skogar               |                                  |                      |                                       | Holmens redovisade värde |           |                      | Marknadsstatistik**    |                                    |
|---------------------|------------------------------|----------------------------------|----------------------|---------------------------------------|--------------------------|-----------|----------------------|------------------------|------------------------------------|
|                     | Totalt mark-<br>innehav, tha | Areal prod.<br>skogsmark,<br>tha | Antal<br>fastigheter | Medelstorlek,<br>ha per<br>fastighet* | Mkr                      | Tkr/ha*   | Kr/m <sup>3</sup> sk | Antal<br>transaktioner | Medelstorlek, ha<br>per fastighet* |
| Västerbotten        | 486                          | 371                              | 1 376                | 270                                   | 13 772                   | 37        | 358                  | 330                    | 102                                |
| Västernorrland      | 329                          | 273                              | 620                  | 440                                   | 13 945                   | 51        | 429                  | 102                    | 87                                 |
| Jämtland            | 194                          | 146                              | 357                  | 410                                   | 6 105                    | 42        | 401                  | 194                    | 170                                |
| Gävleborg           | 184                          | 163                              | 1 434                | 114                                   | 12 076                   | 74        | 462                  | 115                    | 74                                 |
| Uppsala och söderut | 109                          | 91                               | 502                  | 181                                   | 11 946                   | 131       | 823                  | 190                    | 79                                 |
| <b>Totalt</b>       | <b>1 303</b>                 | <b>1 045</b>                     | <b>4 289</b>         | <b>244</b>                            | <b>57 843</b>            | <b>55</b> | <b>456</b>           | <b>931</b>             | <b>106</b>                         |

\*Avser produktiv skogsmark. \*\*Avser transaktioner som utgör underlag för värderingen utifrån detaljerade uppgifter om transaktioner.

Värdet av de biologiska tillgångarna fastställs genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader men före skatt, från de nu rotstående träden. Kostnader för återplantering efter skörd tas inte med. De nu växande träden förväntas i genomsnitt skördas när de uppnått en ålder av 85 år. Volymerna är baserade på den långsiktiga skördeplanen som uppdaterades under 2020. Intäkterna beräknas utifrån ett genomsnittligt pris om 620 kr/m<sup>3</sup>fub vilket är en höjning från 603 kr/m<sup>3</sup>fub föregående år till följd av fortsatta prisökningar på både massaved och timmer. Det använda priset är i linje med historiska priser justerade för inflation men 25 procent lägre än det genomsnittliga priset för virke från egen skog under 2025. Kostnaderna motsvarar aktuell nivå justerat för temporära effekter. Priser och kostnader antas öka i takt med inflationen i samhället som bedöms uppgå till 2 procent per år i enlighet med Riksbankens inflationsmål. En diskonteringsränta före skatt om 4,75 (4,75) procent har använts.

Värderingen av biologiska tillgångar per 2025-12-31 uppgår till 32 663 (31 600) Mkr vilket är en ökning om motsvarande 1 062 (1 045) Mkr. Värdet av biologiska tillgångar har påverkats positivt av investering i återbeskogning om 159 (140) Mkr samt förvärv av skogsmark med rotstående träd värderade till 8 (18) Mkr medan försäljningar av skogsmark minskat värdet av rotstående träd med 0 (20) Mkr. Resterande förändring, 895 (907) Mkr, avser nettot av förändring till följd av skörd och realiserad förändring av verkligt värde och redovisas netto som värdeförändring avseende biologiska tillgångar i resultaträkningen.

Det redovisade värdet av skogsmark beräknas som skillnaden mellan värderingen utifrån transaktioner med skogsfastigheter, 56 711 (57 843) Mkr, och värderingen av den biologiska tillgången, 32 663 (31 600) Mkr, det vill säga 24 049 (26 243) Mkr. Utav årets förändring beror 10 (12) Mkr på förvärv av skogsmark och 0 (-16) Mkr på avyttring av skogsmark. Resterande förändring, -2 204 (454) Mkr, utgör orealiserad värdeförändring av verkligt värde och redovisas i övrigt totalresultat.

| Mkr                                      | Biologiska tillgångar |               | Skogsmark     |               | Summa skogsmark och biologiska tillgångar |               |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------------------------|---------------|
|                                          | 2025                  | 2024          | 2025          | 2024          | 2025                                      | 2024          |
| Redovisat värde vid årets ingång         | 31 600                | 30 555        | 26 243        | 25 793        | 57 843                                    | 56 348        |
| Förvärv                                  | 8                     | 18            | 10            | 12            | 18                                        | 30            |
| Avyttring                                | 0                     | -20           | 0             | -16           | 0                                         | -36           |
| Investering i återbeskogning             | 159                   | 140           | -             | -             | 159                                       | 140           |
| Förändring till följd av skörd           | -1 295                | -1 078        | -             | -             | -1 295                                    | -1 078        |
| Orealiserad förändring av verkligt värde | 2 191                 | 1 985         | -2 204        | 454           | -14                                       | 2 439         |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b>  | <b>32 663</b>         | <b>31 600</b> | <b>24 049</b> | <b>26 243</b> | <b>56 711</b>                             | <b>57 843</b> |

### 3. Extern nettoomsättning per marknad

| Helår 2025     | Skog         | Energi     | Trävaror     | Kartong och Papper | Koncernen     |
|----------------|--------------|------------|--------------|--------------------|---------------|
| Skandinavien   | 3 188        | 430        | 1 415        | 890                | 5 922         |
| Övriga Europa  | 0            | -          | 1 517        | 10 978             | 12 495        |
| Asien          | -            | -          | 250          | 1 465              | 1 715         |
| Övriga världen | -            | -          | 829          | 1 095              | 1 924         |
| <b>Summa</b>   | <b>3 188</b> | <b>430</b> | <b>4 010</b> | <b>14 428</b>      | <b>22 056</b> |

| Helår 2024     | Skog         | Energi     | Trävaror     | Kartong och Papper | Koncernen     |
|----------------|--------------|------------|--------------|--------------------|---------------|
| Skandinavien   | 2 991        | 634        | 1 455        | 796                | 5 876         |
| Övriga Europa  | 0            | -          | 1 371        | 11 582             | 12 953        |
| Asien          | -            | -          | 254          | 1 732              | 1 986         |
| Övriga världen | -            | -          | 816          | 1 128              | 1 944         |
| <b>Summa</b>   | <b>2 991</b> | <b>634</b> | <b>3 896</b> | <b>15 238</b>      | <b>22 759</b> |

### 4. Aktiekapitalets sammanställning

| Aktier                                | Röster | Antal aktier       | Antal röster       | Kvotvärde | Mkr          |
|---------------------------------------|--------|--------------------|--------------------|-----------|--------------|
| A-aktier                              | 10     | 45 246 468         | 452 464 680        | 26        | 1 180        |
| B-aktier                              | 1      | 117 265 856        | 117 265 856        | 26        | 3 058        |
| <b>Totalt antal aktier</b>            |        | <b>162 512 324</b> | <b>569 730 536</b> |           | <b>4 238</b> |
| Innehav av återköpta B-aktier         |        | -9 077 790         | -9 077 790         |           |              |
| <b>Totalt antal utestående aktier</b> |        | <b>153 434 534</b> | <b>560 652 746</b> |           |              |

## 5. Finansiella instrument

| Mkr                                                  | Redovisat värde |        | Verkligt värde |        |
|------------------------------------------------------|-----------------|--------|----------------|--------|
|                                                      | 2025            | 2024   | 2025           | 2024   |
|                                                      | 31 dec          | 31 dec | 31 dec         | 31 dec |
| Tillgångar värderade till verkligt värde             | 576             | 427    | 576            | 427    |
| Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde | 2 827           | 3 082  | 2 827          | 3 082  |
| Skulder värderade till verkligt värde                | 81              | 578    | 81             | 578    |
| Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde    | 9 176           | 7 242  | 9 176          | 7 242  |

Holmen värderar finansiella instrument till verkligt värde eller anskaffningsvärde i balansräkningen beroende på klassificering. Finansiella instrument omfattar förutom poster i den finansiella nettoskulden, undantaget pensionsåtaganden, pensionstillgångar och skulder avseende nyttjanderättstillgångar, även kundfordringar och leverantörsskulder. Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen tillhör värderingsnivå två enligt IFRS 13 och avser främst derivat för säkring av elpris, valuta och ränta. Netto uppgick marknadsvärdet per 31 december till 494 Mkr vilket är 645 Mkr högre än vid årsskiftet, främst till följd av förändrade marknadsvärden på el- och valutaderivat.

## 6. Alternativa nyckeltal

Holmen använder i bokslutsrapporten nyckeltal som komplement till mått som definieras inom IFRS-regelverket eller direkt i resultat- och balansräkning i syfte att åskådliggöra företagets finansiella ställning och utveckling.

### Resultatmått

Rörelseresultat är det huvudsakliga resultatmått som används för att följa den finansiella utvecklingen. Det inkluderar samtliga intäkter och kostnader förutom finansiella poster och skatt. Därutöver ingår även avskrivningar på anläggningstillgångar. Resultat före avskrivningar (EBITDA) används som kompletterande mått. För att åskådliggöra hur resultatmått påverkas av händelser som ligger utanför den normala verksamheten, till exempel nedskrivning av anläggningstillgångar, avveckling, nedläggning, större omställningar och haverier samt ändrade antaganden vid värdering av biologiska tillgångar används begreppet jämförelsestörande poster. Syftet är även att öka jämförbarheten mellan olika perioder. Effekter av underhålls- och ombyggnadsstopp hanteras inte som jämförelsestörande poster. I rörelseresultatet under 2025 och jämförelseperioderna finns det inga jämförelsestörande poster. I Holmens årsredovisning för 2024, sidan 128 framgår de poster som redovisats som jämförelsestörande i tidigare perioder.

| Mkr                                                    | Kvartal    |       |       | Helår        |        |
|--------------------------------------------------------|------------|-------|-------|--------------|--------|
|                                                        | 4-25       | 3-25  | 4-24  | 2025         | 2024   |
| Resultat före avskrivningar (EBITDA)                   | 1 100      | 1 109 | 1 059 | 4 733        | 5 110  |
| Avskrivningar enligt plan                              | -361       | -373  | -343  | -1 464       | -1 388 |
| <b>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster</b> | <b>739</b> | 737   | 716   | <b>3 270</b> | 3 721  |
| Jämförelsestörande poster                              | -          | -     | -     | -            | -      |
| <b>Rörelseresultat</b>                                 | <b>739</b> | 737   | 716   | <b>3 270</b> | 3 721  |

### Marginal-, avkastnings- och skuldsättningsmått

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till omsättningen benämns rörelsemarginal. Resultat före avskrivningar i förhållande till omsättningen benämns EBITDA-marginal. Nyckeltalet avkastning på sysselsatt kapital används för att mäta rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital beräknas som anläggningsskapital plus rörelsekapital minskat med nettot av uppskjuten skatteskuld och uppskjuten skattefordran. Detta motsvarar eget kapital plus finansiell nettoskuld. Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas utifrån kvartalsdata.

| Mkr                         | 2025          | 2025    | 2024    |
|-----------------------------|---------------|---------|---------|
|                             | 31 dec        | 30 sep  | 31 dec  |
| Anläggningsskapital*        | 70 721        | 72 480  | 71 500  |
| Rörelsekapital**            | 3 911         | 4 466   | 3 516   |
| Uppskjutna skattefordringar | 3             | 3       | 3       |
| Uppskjutna skatteskulder    | -14 250       | -14 491 | -14 252 |
| <b>Sysselsatt kapital</b>   | <b>60 384</b> | 62 458  | 60 767  |

\*Skogstillgångar, immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, nyttjanderättstillgångar, andelar i intressebolag och övriga aktier och andelar.

\*\*Lager, kundfordringar, aktuell skattefordran, övriga kortfristiga rörelsefordringar, leverantörsskulder, aktuell skatteskuld, långfristiga avsättningar, kortfristiga avsättningar och övriga rörelseskulder.

Skuldsättningsgrad beräknas som finansiell nettoskuld genom eget kapital. Soliditet beräknas som eget kapital genom balansomslutning. Finansiell nettoskuld består av följande komponenter:

|                                                   | 2025         | 2025         | 2024         |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Mkr                                               | 31 dec       | 30 sep       | 31 dec       |
| Långfristiga finansiella skulder                  | 3 502        | 3 503        | 2 502        |
| Långfristiga skulder avseende nyttjandetillgångar | 105          | 111          | 132          |
| Kortfristiga finansiella skulder                  | 1 903        | 1 987        | 953          |
| Kortfristiga skulder avseende nyttjandetillgångar | 121          | 120          | 95           |
| Pensionsåtaganden                                 | 7            | 11           | 9            |
| Långfristiga finansiella fordringar               | -36          | -25          | -46          |
| Pensionstillgångar, netto                         | -207         | -            | -            |
| Kortfristiga finansiella fordringar               | -24          | -36          | -15          |
| Likvida medel                                     | -390         | -174         | -234         |
| <b>Finansiell nettoskuld</b>                      | <b>4 979</b> | <b>5 496</b> | <b>3 397</b> |

I nettoskulden ingår 207 (K3: 0) Mkr i pensionstillgångar avseende överskott i engelska pensionsstiftelser. Överskottet har tidigare inte redovisats till följd av att regler för tillgångstak varit tillämpliga.

## 7. Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Holmen och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat.

## 8. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer avser framförallt utvecklingen av efterfrågan och priset på dess produkter, kostnaden för betydande insatsvaror samt förändringar i valutakurser. För en mer utförlig beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, se Holmens årsredovisning för 2024, sidorna 49–53 samt not 26. Holmen fick i Förvaltningsrätten i Stockholm rätt till utnyttjande av skatteavdrag kopplat till tidigare verksamhet i Spanien. Avdraget motsvarar 405 Mkr i skatt inklusive ränta, vilket utbetalats under fjärde kvartalet. Domen har överklagats av Skatteverket. Någon avsättning har inte redovisats avseende eventuellt negativt utfall av överklagan. Effekterna av tullar mellan USA och andra länder har hittills endast haft marginell påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Koncernens försäljning till USA är begränsad och uppgick under 2025 till 3 procent av den totala försäljningen. De indirekta effekterna av tullar, till följd av till exempel ändrade handelsmönster, är svåra att bedöma. Om det skulle påverka marknader som är väsentliga för Holmen finns det en risk att koncernens resultat och finansiella ställning påverkas negativt. Holmen följer kontinuerligt utvecklingen för att kunna vidta åtgärder för att minimera sådana eventuella effekter. På sidan 53 i Holmens årsredovisning för 2024 framgår hur förändringar i leveranser eller priser påverkar koncernens resultat.

# Koncernen

| Kvartalsuppgifter, Mkr                               | 2025         |              |              |              | 2024         |              |              |              | Helår         |               |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                                      | K4           | K3           | K2           | K1           | K4           | K3           | K2           | K1           | 2025          | 2024          |
| <b>Resultaträkning</b>                               |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |
| Nettoomsättning                                      | 5 183        | 5 327        | 5 573        | 5 973        | 5 513        | 5 632        | 5 894        | 5 720        | 22 056        | 22 759        |
| Rörelsens kostnader                                  | -4 236       | -4 467       | -4 656       | -4 865       | -4 703       | -4 522       | -4 743       | -4 596       | -18 223       | -18 563       |
| Värdeförändring biologiska tillgångar                | 148          | 249          | 260          | 238          | 245          | 320          | 168          | 174          | 895           | 907           |
| Resultat från intresseföretag                        | 5            | 0            | 0            | 1            | 4            | 1            | 0            | 2            | 5             | 7             |
| <b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b>          | <b>1 100</b> | <b>1 109</b> | <b>1 176</b> | <b>1 348</b> | <b>1 059</b> | <b>1 431</b> | <b>1 319</b> | <b>1 300</b> | <b>4 733</b>  | <b>5 110</b>  |
| Avskrivningar enligt plan                            | -361         | -373         | -370         | -360         | -343         | -353         | -336         | -356         | -1 464        | -1 388        |
| <b>Rörelseresultat</b>                               | <b>739</b>   | <b>737</b>   | <b>807</b>   | <b>988</b>   | <b>716</b>   | <b>1 078</b> | <b>983</b>   | <b>944</b>   | <b>3 270</b>  | <b>3 721</b>  |
| Finansnetto                                          | -25          | -25          | -33          | -20          | -14          | -23          | -18          | -6           | -104          | -62           |
| <b>Resultat före skatt</b>                           | <b>713</b>   | <b>711</b>   | <b>773</b>   | <b>967</b>   | <b>702</b>   | <b>1 055</b> | <b>965</b>   | <b>938</b>   | <b>3 165</b>  | <b>3 660</b>  |
| Skatt                                                | -132         | 233          | -171         | -215         | -144         | -239         | -221         | -194         | -286          | -798          |
| <b>Periodens resultat</b>                            | <b>581</b>   | <b>944</b>   | <b>602</b>   | <b>752</b>   | <b>558</b>   | <b>816</b>   | <b>744</b>   | <b>744</b>   | <b>2 879</b>  | <b>2 861</b>  |
| Resultat per aktie, kr                               | 3,8          | 6,1          | 3,8          | 4,8          | 3,5          | 5,1          | 4,7          | 4,7          | 18,5          | 18,0          |
| <b>Nettoomsättning</b>                               |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |
| Skog                                                 | 2 391        | 2 275        | 2 539        | 2 572        | 2 396        | 2 198        | 2 491        | 2 233        | 9 777         | 9 318         |
| Energi                                               | 157          | 82           | 68           | 130          | 117          | 63           | 159          | 302          | 437           | 642           |
| Trävaror                                             | 905          | 943          | 1 101        | 1 061        | 933          | 921          | 1 053        | 989          | 4 010         | 3 896         |
| Kartong och Papper                                   | 3 358        | 3 596        | 3 577        | 3 897        | 3 709        | 3 980        | 3 894        | 3 655        | 14 428        | 15 238        |
| Koncerngemensamt och eliminering av internomsättning | -1 628       | -1 568       | -1 713       | -1 687       | -1 641       | -1 531       | -1 704       | -1 459       | -6 597        | -6 335        |
| <b>Koncernen</b>                                     | <b>5 183</b> | <b>5 327</b> | <b>5 573</b> | <b>5 973</b> | <b>5 513</b> | <b>5 632</b> | <b>5 894</b> | <b>5 720</b> | <b>22 056</b> | <b>22 759</b> |
| <b>EBITDA per affärsområde</b>                       |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |
| Skog                                                 | 425          | 558          | 538          | 505          | 542          | 501          | 509          | 470          | 2 027         | 2 022         |
| Energi                                               | 68           | 9            | -6           | 57           | 38           | 15           | 87           | 235          | 129           | 375           |
| Trävaror                                             | -57          | -36          | 74           | 53           | 24           | 48           | 93           | 23           | 33            | 188           |
| Kartong och Papper                                   | 703          | 619          | 619          | 783          | 486          | 903          | 673          | 624          | 2 724         | 2 686         |
| Koncerngemensamt                                     | -40          | -40          | -49          | -50          | -31          | -36          | -44          | -51          | -179          | -162          |
| <b>Koncernen</b>                                     | <b>1 100</b> | <b>1 109</b> | <b>1 176</b> | <b>1 348</b> | <b>1 059</b> | <b>1 431</b> | <b>1 319</b> | <b>1 300</b> | <b>4 733</b>  | <b>5 110</b>  |
| <b>Rörelseresultat per affärsområde</b>              |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |
| Skog                                                 | 403          | 538          | 519          | 487          | 522          | 482          | 490          | 452          | 1 948         | 1 947         |
| Energi                                               | 41           | -18          | -33          | 29           | 10           | -12          | 59           | 208          | 18            | 265           |
| Trävaror                                             | -111         | -91          | 20           | 1            | -18          | 0            | 47           | -26          | -182          | 2             |
| Kartong och Papper                                   | 454          | 356          | 358          | 528          | 241          | 653          | 438          | 370          | 1 697         | 1 702         |
| Koncerngemensamt                                     | -48          | -48          | -57          | -58          | -39          | -44          | -51          | -59          | -212          | -194          |
| <b>Koncernen</b>                                     | <b>739</b>   | <b>737</b>   | <b>807</b>   | <b>988</b>   | <b>716</b>   | <b>1 078</b> | <b>983</b>   | <b>944</b>   | <b>3 270</b>  | <b>3 721</b>  |
| <b>Rörelsemarginal, %</b>                            |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |
| Trävaror                                             | -12          | -10          | 2            | 0            | -2           | 0            | 4            | -3           | -5            | 0             |
| Kartong och Papper                                   | 14           | 10           | 10           | 14           | 6            | 16           | 11           | 10           | 12            | 11            |
| Koncernen                                            | 14           | 14           | 14           | 17           | 13           | 19           | 17           | 17           | 15            | 16            |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>           |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |
| Industrin (Trävaror, Kartong och Papper)             | 14           | 11           | 15           | 20           | 8            | 25           | 18           | 14           | 15            | 16            |
| Koncernen                                            | 5            | 5            | 5            | 6            | 5            | 7            | 7            | 6            | 5             | 6             |
| <b>Avkastning på eget kapital, %</b>                 |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |
| Koncernen                                            | 4            | 7            | 4            | 5            | 4            | 6            | 5            | 5            | 5             | 5             |
| <b>Leveranser</b>                                    |              |              |              |              |              |              |              |              |               |               |
| Egen skog, 1 000 m³fub                               | 839          | 666          | 654          | 535          | 676          | 561          | 776          | 631          | 2 694         | 2 643         |
| Vatten- och vindkraft, GWh                           | 427          | 324          | 385          | 499          | 531          | 365          | 357          | 475          | 1 634         | 1 728         |
| Trävaror, 1 000 m³                                   | 304          | 318          | 326          | 345          | 325          | 325          | 342          | 356          | 1 294         | 1 348         |
| Kartong och papper, 1 000 ton                        | 330          | 354          | 348          | 359          | 341          | 370          | 361          | 352          | 1 391         | 1 424         |

# Koncernen

| Helårsuppgifter, Mkr                                   | 2025          | 2024    | 2023    | 2022    | 2021    | 2020    | 2019    | 2018    | 2017    | 2016    |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Resultaträkning</b>                                 |               |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Nettoomsättning                                        | 22 056        | 22 759  | 22 795  | 23 952  | 19 479  | 16 327  | 16 959  | 16 055  | 16 133  | 15 513  |
| Rörelsens kostnader                                    | -18 223       | -18 563 | -17 249 | -15 865 | -14 622 | -13 250 | -13 961 | -12 984 | -13 379 | -12 626 |
| Värdeförändring biologiska tillgångar                  | 895           | 907     | 562     | 509     | 464     | 579     | 487     | 425     | 415     | 315     |
| Resultat från intresseföretag och JV                   | 5             | 7       | 6       | 10      | 0       | -6      | 0       | -9      | -12     | -22     |
| <b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)*</b>           | <b>4 733</b>  | 5 110   | 6 114   | 8 607   | 5 321   | 3 651   | 3 486   | 3 488   | 3 157   | 3 179   |
| Avskrivningar enligt plan                              | -1 464        | -1 388  | -1 360  | -1 345  | -1 261  | -1 172  | -1 141  | -1 012  | -991    | -1 018  |
| <b>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster</b> | <b>3 270</b>  | 3 721   | 4 755   | 7 262   | 4 061   | 2 479   | 2 345   | 2 476   | 2 166   | 2 162   |
| Jämförelsestörande poster                              | -             | -       | -       | 266     | -330    | -       | 8 770   | -94     | -       | -232    |
| <b>Rörelseresultat</b>                                 | <b>3 270</b>  | 3 721   | 4 755   | 7 527   | 3 731   | 2 479   | 11 115  | 2 382   | 2 166   | 1 930   |
| Finansnetto                                            | -104          | -62     | -49     | -87     | -39     | -42     | -34     | -25     | -53     | -71     |
| <b>Resultat före skatt</b>                             | <b>3 165</b>  | 3 660   | 4 705   | 7 441   | 3 691   | 2 437   | 11 081  | 2 356   | 2 113   | 1 859   |
| Skatt                                                  | -286          | -798    | -1 008  | -1 567  | -688    | -458    | -2 351  | -89     | -445    | -436    |
| <b>Årets resultat</b>                                  | <b>2 879</b>  | 2 861   | 3 697   | 5 874   | 3 004   | 1 979   | 8 731   | 2 268   | 1 668   | 1 424   |
| Resultat per aktie, kr                                 | 18,5          | 18,0    | 23,0    | 36,3    | 18,5    | 12,2    | 52,6    | 13,5    | 9,9     | 8,5     |
| <b>EBITDA per affärsområde*</b>                        |               |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Skog                                                   | 2 027         | 2 022   | 1 600   | 1 488   | 1 573   | 1 422   | 1 217   | 1 216   | 1 099   | 1 030   |
| Energi                                                 | 129           | 375     | 807     | 1 112   | 375     | 242     | 362     | 205     | 159     | 143     |
| Trävaror                                               | 33            | 188     | 190     | 1 441   | 1 857   | 309     | 159     | 337     | 165     | 80      |
| Kartong och Papper                                     | 2 724         | 2 686   | 3 687   | 4 713   | 1 679   | 1 820   | 1 887   | 1 861   | 1 884   | 2 051   |
| Koncerngemensamt                                       | -179          | -162    | -170    | -148    | -163    | -143    | -140    | -132    | -149    | -124    |
| <b>Koncernen</b>                                       | <b>4 733</b>  | 5 110   | 6 114   | 8 607   | 5 321   | 3 651   | 3 486   | 3 488   | 3 157   | 3 179   |
| <b>Rörelseresultat per affärsområde*</b>               |               |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Skog                                                   | 1 948         | 1 947   | 1 523   | 1 401   | 1 495   | 1 367   | 1 172   | 1 185   | 1 069   | 1 001   |
| Energi                                                 | 18            | 265     | 697     | 1 006   | 347     | 215     | 336     | 181     | 135     | 120     |
| Trävaror                                               | -182          | 2       | 6       | 1 237   | 1 668   | 185     | 62      | 246     | 80      | -3      |
| Kartong och Papper                                     | 1 697         | 1 702   | 2 730   | 3 796   | 743     | 886     | 944     | 1 018   | 1 053   | 1 192   |
| Koncerngemensamt                                       | -212          | -194    | -202    | -178    | -193    | -174    | -168    | -154    | -170    | -148    |
| <b>Koncernen</b>                                       | <b>3 270</b>  | 3 721   | 4 755   | 7 262   | 4 061   | 2 479   | 2 345   | 2 476   | 2 166   | 2 162   |
| <b>Leveranser</b>                                      |               |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Egen skog, 1 000 m³fub                                 | 2 694         | 2 643   | 2 702   | 2 813   | 2 833   | 2 841   | 2 699   | 2 816   | 2 883   | 2 945   |
| Vatten- och vindkraft, GWh                             | 1 634         | 1 728   | 1 658   | 1 639   | 1 230   | 1 352   | 1 109   | 1 145   | 1 169   | 1 080   |
| Trävaror, 1 000 m³                                     | 1 294         | 1 348   | 1 498   | 1 435   | 1 373   | 1 052   | 879     | 828     | 852     | 776     |
| Kartong och papper, 1 000 ton                          | 1 391         | 1 424   | 1 343   | 1 498   | 1 573   | 1 426   | 1 534   | 1 561   | 1 643   | 1 630   |
| <b>Balansräkning</b>                                   |               |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Skogstillgångar                                        | 56 711        | 57 843  | 56 348  | 52 151  | 47 080  | 43 202  | 41 345  | 18 701  | 17 971  | 17 595  |
| Övriga anläggningstillgångar                           | 14 013        | 13 659  | 12 781  | 12 477  | 12 251  | 11 784  | 10 781  | 10 586  | 10 780  | 11 106  |
| Omsättningstillgångar                                  | 9 482         | 9 750   | 9 277   | 14 758  | 7 956   | 6 878   | 6 264   | 6 845   | 5 710   | 5 852   |
| Finansiella fordringar                                 | 451           | 295     | 1 313   | 2 050   | 814     | 679     | 950     | 781     | 430     | 338     |
| <b>Summa tillgångar</b>                                | <b>80 863</b> | 81 548  | 79 719  | 81 436  | 68 101  | 62 543  | 59 340  | 36 912  | 34 891  | 34 891  |
| Eget kapital                                           | 55 405        | 57 370  | 56 923  | 56 950  | 46 992  | 42 516  | 40 111  | 23 453  | 22 035  | 21 243  |
| Uppskjuten skatteskuld                                 | 14 250        | 14 252  | 13 858  | 13 490  | 11 610  | 10 570  | 10 299  | 5 839   | 5 650   | 5 613   |
| Finansiella skulder och räntebärande avsättningar      | 5 637         | 3 692   | 3 182   | 4 195   | 4 915   | 4 860   | 4 733   | 3 587   | 3 366   | 4 283   |
| Rörelseskulder                                         | 5 571         | 6 234   | 5 755   | 6 801   | 4 584   | 4 597   | 4 196   | 4 033   | 3 840   | 3 752   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                  | <b>80 863</b> | 81 548  | 79 719  | 81 436  | 68 101  | 62 543  | 59 340  | 36 912  | 34 891  | 34 891  |
| <b>Kassaflöde</b>                                      |               |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Löpande verksamheten                                   | 3 851         | 3 317   | 5 805   | 5 484   | 3 229   | 2 457   | 2 884   | 2 286   | 2 509   | 1 961   |
| Investeringar i anläggningstillgångar**                | -2 125        | -2 066  | -1 653  | -1 352  | -1 332  | -1 924  | -1 050  | -1 005  | -644    | -123    |
| <b>Kassaflöde efter investeringar</b>                  | <b>1 726</b>  | 1 251   | 4 153   | 4 132   | 1 897   | 533     | 1 834   | 1 281   | 1 865   | 1 838   |
| <b>Nyckeltal</b>                                       |               |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Avkastning sysselsatt kapital, industrin***, %         | 15            | 16      | 27      | 52      | 26      | 12      | 12      | 15      | 13      | 13      |
| Avkastning eget kapital, %                             | 5             | 5       | 7       | 11      | 7       | 5       | 35      | 10      | 8       | 7       |
| Nettoskuld i % av eget kapital                         | 9             | 6       | 3       | 4       | 9       | 10      | 9       | 12      | 13      | 19      |
| Ordinarie utdelning, kr                                | 9,5****       | 9       | 8,5     | 8       | 7,5     | 7,25    | 3,5     | 6,75    | 6,5     | 6       |
| Extra utdelning, kr                                    | -****         | 3       | 3       | 8       | 4       | 3,5     | -       | -       | -       | -       |
| Återköp av aktier, Mkr                                 | 1 649         | 647     | 1 119   | -       | -       | -       | 1 430   | -       | -       | -       |
| Medelantal årsanställda                                | 3 435         | 3 498   | 3 546   | 3 466   | 3 474   | 2 974   | 2 915   | 2 955   | 2 976   | 2 989   |

\*Exkl. jämförelsestörande poster.

\*\*Netto inkl. avyttringar men exkl. förändring i finansiella tillgångar.

\*\*\*Trävaror, Kartong och Papper exkl. jämförelsestörande poster.

\*\*\*\*Styrelsens förslag.

## Holmen i korthet

Holmens stora skogsinnehav utgör basen i verksamheten. De växande träden förädlas i egen industri till allt från trä för klimatsmart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker samtidigt som vi producerar vatten- och vindkraft på egen mark. En affär som skapar värde för både kunder och aktieägare samtidigt som den bidrar till ett bättre klimat och en levande landsbygd.

## Press- och analytikerkonferens

Med anledning av offentliggörandet av bokslutsrapporten hålls en webbsänd press- och analytikerkonferens fredagen den 30 januari kl. 14.30. Rapporten presenteras och kommenteras av VD och koncernchef Henrik Sjölund samt CFO Stefan Loréhn. Presentationen hålls på engelska.

Denna press- och analytikerkonferens webbsänds och kan följas via:

[www.holmen.com/rapporter](http://www.holmen.com/rapporter)

Det går också att delta per telefon med uppringning senast kl. 14.25 på telefonnummer:

|                        |                   |
|------------------------|-------------------|
| Från Sverige:          | +46 8 505 100 31  |
| Från resten av Europa: | +44 207 107 06 13 |
| Från USA:              | +1 631 570 56 13  |

## Ekonomisk rapportering

|                 |                                      |
|-----------------|--------------------------------------|
| 28 april 2026   | Delårsrapport januari-mars 2026      |
| 20 augusti 2026 | Delårsrapport januari-juni 2026      |
| 22 oktober 2026 | Delårsrapport januari-september 2026 |
| 2 februari 2027 | Bokslutsrapport 2026                 |

*Denna information är sådan information som Holmen AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande fredagen den 30 januari 2026 kl. 11.45.*