



HOLMEN

VI GÖR DET
FÖRNYBARA
MÖJLIGT

Årsredovisning 2025

INNEHÅLL

2025

Verksamhetsbeskrivning

VD-ord	4
Strategi och mål	6
Investment case	10
Drivkrafter	12
Året i korthet	14

Från frö till trähus	16
Skog	18
Trävaror	22
Kartong och Papper	26
Energi	30

En hållbar affär	34
Klimat	36
Biologisk mångfald	38
Miljö	40
Medarbetare och ansvarsfullt företagande	42

Styrning

Bolagsstyrningsrapport	44
Riskhantering	49
Aktien och ägarna	54
Styrelse	56
Koncernledning	58
Kalender och information	59

Finansiell redovisning

Finansiella rapporter	60
Noter	66
Förslag till vinstdisposition	93
Revisionsberättelse	95

Hållbarhetsrapport

Allmänna upplysningar	98
Klimatförändringar	110
Taxonomi	116
Miljöföröreningar	119
Biologisk mångfald	121
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	124
Den egna arbetskraften	126
Arbetsstagare i värdekedjan	128
Berörda samhällen	130
Ansvarsfullt företagande	131
Revisorns granskningsberättelse	133

Övrig information

Definitioner och ordlista	134
Nyckeltal	135
Ekonomisk tioårsöversikt	136
Verksamhetsöversikt	138

100% egenproducerad

Denna årsredovisning är rakt igenom producerad av Holmens produkter. Omslaget är tryckt på **Invercote G**, tillverkad vid Iggesunds Bruk. Det är en kartong med hög och stabil vithet som ger goda egenskaper för färgåtergivning vid tryck. Inlagan är tryckt på **Holmen TRND** som produceras vid Hallsta Pappersbruk. Det är ett obestruket, matt magasinipapper med flera valmöjligheter vad gäller bulk, ytvikt och nyans. Holmen TRND och Invercote G tillverkas av färsk fiber från hållbart brukade skogar.

Holmen Aktiebolag (publ), organisationsnummer 556001-3301, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2025-01-01–2025-12-31 för moderbolaget och koncernen, som består av förvaltningsberättelsen (sidorna 2, 6–9, 14–15, 42, 44–59, 93–94, 98–132 samt 135) och de finansiella rapporterna jämte noter och kommentarer (sidorna 60–92). Koncernens resultat- och balansräkning jämte moderbolagets resultat- och balansräkning fastställs på årsstämman.

Omslaget är tryckt på Invercote G 280 g/m². Inlagan är tryckt på Holmen TRND, 2,0 – 80 g/m². Layout: IW Agency. Produktion: Gylling Produktion AB. Fotografer: Christian Ekstrand, Ulla-Carin Ekblom, Tom Kay, Nils Bjuggstam, Kollberg & Karlsson, Jonas Westling, Måns Berg m fl. Tryck: Larsson Offsettryck AB.

HOLMEN ODLAR HUS

Genom ett rationellt skogsbruk med fokus på hög tillväxt och bevarad biologisk mångfald skapar vi värden för allt ifrån kunder och aktieägare till lokalsamhällen. Utifrån vårt stora skogsinnehav använder vi skogsråvaran på ett sätt som bidrar till att fasa ut behovet av fossila råvaror. Virket förädlas till trävaror för hållbart byggande. Av det som blir över tillverkar vi kartong av världsledande kvalitet och innovativa pappersprodukter. Dessutom använder vi vattnet som rusar i älvarna och vinden som blåser över träden till att producera förnybar energi.

2025 I SIFFROR

Nettoomsättning
22 056 Mkr

Kassaflöde*
3 901 Mkr

Rörelseresultat
3 270 Mkr

Antal medarbetare
3 435

**Före investeringar och förändringar i rörelsekapital*

Totalavkastning Holmen B och Stockholmsbörsen



BÄSTA AKTIEÄGARE

2025 var ett utmanande år för skogsindustrin. Konsumenterna var avvaktande och byggkonjunkturen svag samtidigt som konkurrensen om skogsråvaran var hög. Tack vare Holmens integrerade affärsmodell med basen i skogen kunde vi som bolag ändå leverera ett gott resultat, 2 879 Mkr efter skatt motsvarande 18,5 kronor per aktie.

För att ge lite perspektiv så bygger vår framgång på att det svenska skogsbruket för snart 100 år sedan lades om till rotationsskogsbruk, även kallat trakthyggesbruk, vilket kraftigt ökade tillväxten i skogen. Vid den tiden var skogarna glesa och av dålig kvalitet efter sekler av selektiv plockhuggning, där stora träd skördats och träd med mindre växtförmåga lämnats kvar. Omläggningen till rotationsskogsbruk – där skogen går igenom cykler om 60–100 år med faser för plantering, röjning, gallring och slutligen skörd – ledde till att markens produktionsförmåga utnyttjades mycket bättre. Med högre tillväxt ökade både den ekonomiska avkastningen och skogens förmåga att binda koldioxid.

För Holmen och andra markägare som vill skapa långsiktiga värden utifrån skogens växtförmåga är friska ekosystem en förutsättning. I Sverige tar skogsbruket stor hänsyn till miljön, vilket styrks av statistik från oberoende inventeringar över hur nyckelindikatorer för viktiga livsmiljöer utvecklats de senaste 30 åren. Internationella studier visar att förutsättningarna för biologisk mångfald i Sverige har utvecklats väl och är signifikant bättre än i övriga Europa.

Från den svenska skogen till en hel värld

Omläggningen av skogsbruket har gjort det möjligt för Sverige att bygga upp en världsledande skogsindustri, där Holmen är en central aktör. Skogsindustrin står idag för nästan hälften av basindustrins export, bidrar med närmare 200 miljarder till den svenska bytesbalansen och är en betydelsefull arbetsgivare, till stor del i glesbygden. Men det är inte bara svensk ekonomi som har gynnats av den höga tillväxten i skogen. Sedan 1990 har drygt 2 miljarder ton koldioxid lagrats in i skog och träprodukter, vilket i princip är lika mycket koldioxid som har släppts ut inom Sveriges gränser under samma period. Samtidigt har nästan tre miljarder skogskubikmeter råvara skördats för att tillverka hus, förpackningar, böcker och hygienprodukter medan restprodukterna gjort nytta som värme, el och drivmedel. På så sätt har förnybara produkter från den svenska skogen bidragit till att företag och konsumenter världen över kunnat minska sitt klimatavtryck.

Konkurrenskraft och självförsörjning i fokus

Med en oroväckande utveckling i världen har geopolitiska spänningar och ökad protektionism placerat säkerhetsfrågor, självförsörjning och konkurrenskraft högt på EU:s agenda. En av Europas större utmaningar är det stora beroendet av importerad

energi vilket urholkar industrins konkurrenskraft samtidigt som möjligheten att försörja en framväxande AI-industri och genomföra klimatomställningen försvåras. Bioekonomin är dock en sektor där Europa står sig mycket väl i den globala konkurrensen och det är positivt att EU-kommissionen i sin nya bioekonomistrategi lyfter fram skogens viktiga roll för Europa. I Norden är skogsindustrin i princip självförsörjande på energi och det finns god potential att utveckla vindkraft för att stötta den nödvändiga elektrifieringen av Europa.

I oroliga tider är det viktigt att våga tänka nytt. Holmen står stadigt även i dessa tider; nu ligger mycket fokus på kostnads-kontroll och att hitta nya vägar för effektivisering i väntan på bättre tider. Men att vi står stadigt betyder inte att vi står stilla. Under 2025 lanserade vi en helt ny pappersprodukt för förpackningar som sticker ut med sin låga vikt och ger kunderna mer förpackning för pengarna utan att tumma på kvalitet.

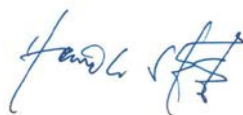
Holmen är en stabil motor

Holmens verksamheter inom skog och processindustri har presterat starka resultat under 2025, medan trävaruaffären präglades av den fortsatt svaga byggkonjunkturen och vår elproduktion pressades av låga priser. Vårt fokus mot nischer inom kartong och papper där den färska fibern kommer till sin rätt har fungerat väl vilket illustreras av att vi under 2025 levererade en avkastning på sysselsatt kapital om 22 procent. Framåt ser vi att de lägre prisnivåerna på fossilfri el i norra Sverige borde attrahera etableringar av elintensiv industri. Samtidigt är vår trävaruaffär väl positionerad när byggkonjunkturen vänder tack vare genomförda effektiviseringar och investeringar i förädlingskapacitet.

Vi har de senaste tre åren köpt tillbaka 5 procent av våra egna aktier för att på ett kostnadseffektivt sätt öka skogsägandet per aktie samtidigt som en god utdelning getts. Vår finansiella ställning är fortsatt stark med en skuldsättning på knappt 10 procent av eget kapital och kvaliteten på tillgångarna är hög. För 2025 föreslår styrelsen att ordinarie utdelning höjs från 9 till 9,5 kronor per aktie men att ingen extra utdelning lämnas.

Med vårt stora skogsinnehav, förnybara elproduktion och välinvesterade produktionsanläggningar står vi redo att fortsätta utveckla vår affär. När vi gör det förnybara möjligt hjälper vi kunder att minska sitt fossila avtryck, samtidigt som vi bidrar till ökad självförsörjning och konkurrenskraft i Europa.

Stockholm 23 februari 2026



Henrik Sjölund, VD och koncernchef

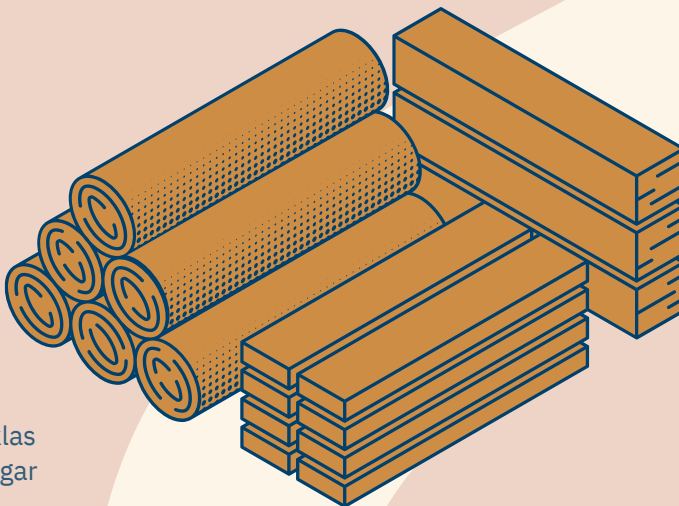


»Omläggningen av skogsbruket har gjort det möjligt för Sverige att bygga upp en världsledande skogsindustri, där Holmen är en central aktör.«

SÅ SKAPAR VI EN HÅLLBAR FRAMTID

Vår affärsidé är att äga och förädla skog

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.

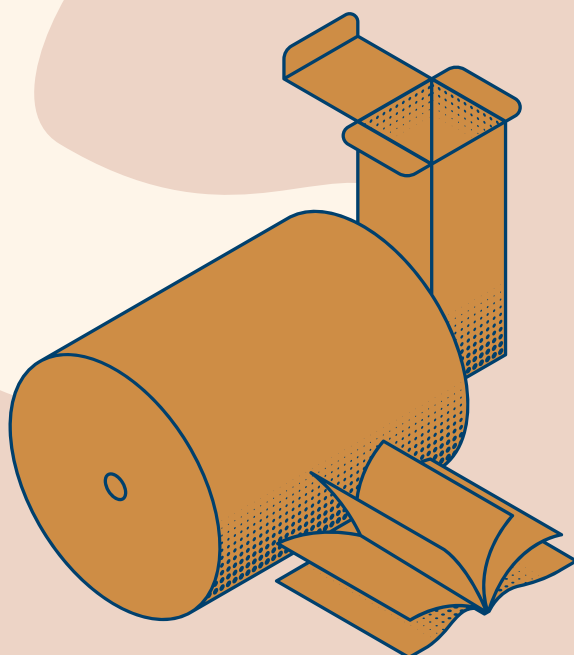


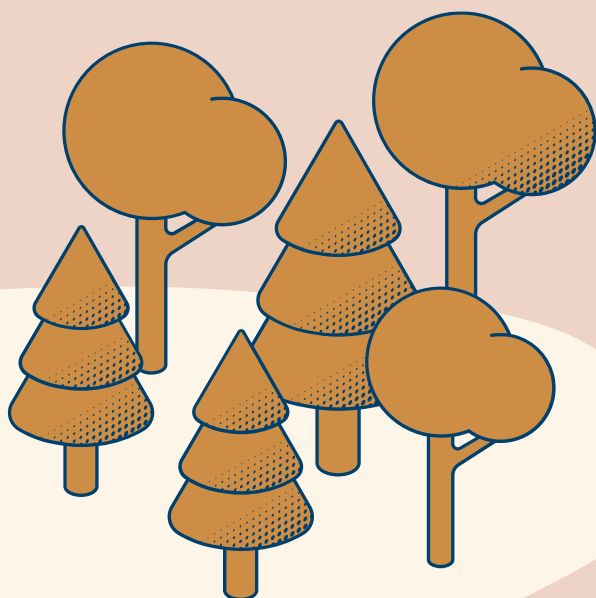
Trävaror

Trävaruaffären ska utvecklas med produkter och lösningar för hållbart byggande.

Kartong och Papper

Affären för konsumentförpackningar och pappersprodukter ska utvecklas utifrån positionen som marknadsledare och genom att erbjuda resurseffektiva alternativ till traditionella produkter.





Skog

Skogens tillväxt och framtida skörd ska öka genom ett aktivt och hållbart skogsbruk. En stark position på virkesmarknaden ska möjliggöra utveckling av Holmens industrier.

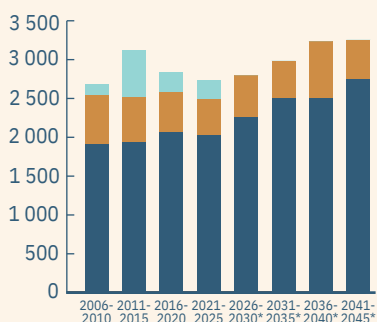


Energi

Energiaffären skapar värde från vatten- och vindkraft på vår mark. Vindkraften har potential att växa när efterfrågan på förnybar el ökar.

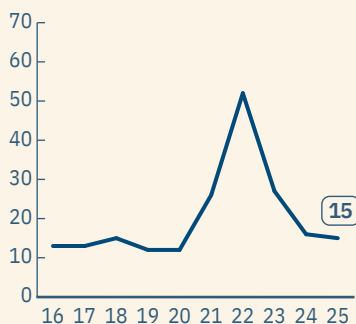
VI SKAPAR VÄRDEN SOM BESTÅR ÖVER TID OCH BIDRAR TILL ETT BÄTTRE KLIMAT

Skörd, 1 000 m³fub/år



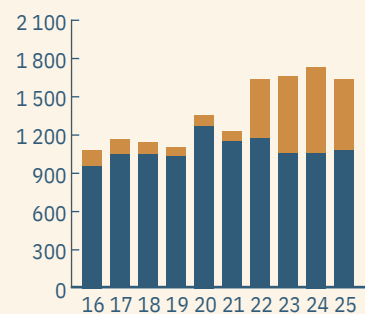
■ Skörd ■ Gallring
■ Storm & övriga händelser *Prognos

Industrins avkastning på
sysselsatt kapital, %*



*Exkl. jämförelsestörande poster

Leveranser av vatten- och
vindkraft, GWh



■ Vattenkraft ■ Vindkraft

Skog

Skogen brukas hållbart för att ge god årlig avkastning och stabil värdetillväxt. Tillväxt och skörd ska öka över tid. Under 2025 uppgick volymerna till 2,7 miljoner m³fub vilket är något lägre än nuvarande skördeplan. Värdet på koncernens skogstillgångar har sedan 2019 ökat med knappt 40 procent till 57 Mdkr.

Industri

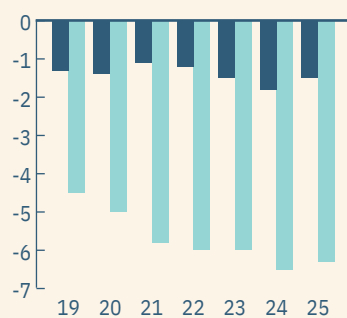
Industrin drivs med fokus på långsiktig lönsamhet. Målsättningen är att uthålligt ge avkastning om mer än 10 procent på sysselsatt kapital. Avkastningen för industrin har de senaste tio åren uppgått till i snitt 20 procent och uppgick 2025 till 15 procent drivet av god lönsamhet inom kartong- och pappersaffären.

Energi

Leveranserna av förnybar energi ska öka genom att komplettera befintlig vattenkraft med vindkraft på egen mark. Holmen levererar, efter färdigställandet av Blisterlidens Vindkraftspark, under ett normalår 2,2 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel.



Klimatnytta, miljoner ton CO₂e

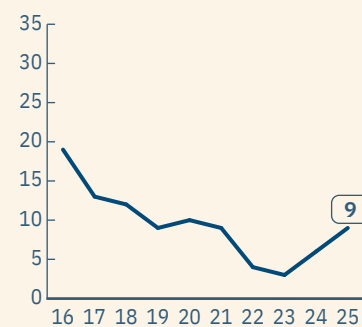


■ Nettopptag (egna utsläpp och inlagring)
 ■ Potentiellt förhindrade utsläpp

Klimatnytta

Klimatnyttan ökar när vi bidrar till negativa utsläpp genom upptag av CO₂ i våra skogar och lagring i produkter, samtidigt som våra fossila utsläpp i värdekedjan minskar. De sålda produkterna kan bidra till att minska användningen av fossila råvaror, vilket ytterligare ökar klimatnyttan. Under 2025 bidrog vi till ett nettopptag om 1,5 miljoner ton CO₂. De potentiellt förhindrade utsläppen uppgick till 6,3 miljoner ton CO₂e.

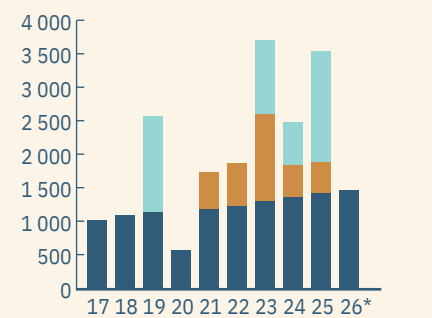
Nettoskuld i % av eget kapital



Kapitalstruktur

Den finansiella ställningen ska vara stark och ge handlingsfrihet att fatta långsiktiga affärsmässiga beslut. Den finansiella nettoskulden ska inte överstiga 25 procent av eget kapital. Den finansiella nettoskulden i förhållande till eget kapital har sedan 2019 understigit 10 procent och uppgick 2025 till 9 procent. Bra kassaflöde har möjliggjort ökad utdelning och återköp av aktier med bibehållen stark finansiell ställning.

Utdelning och aktieåterköp, Mkr



■ Utbetald ordinarie utdelning ■ Utbetald extra utdelning ■ Aktieåterköp
 *Styrelsens förslag

Utdelning

Holmen ska ge en god årlig utdelning till aktieägarna. Nivån anpassas till koncernens lönsamhetssituation, investeringsplaner och finansiella ställning. Utdelningen kompletteras med aktieåterköp när det bedöms skapa långsiktigt värde för aktieägarna. Ordinarie utdelning har successivt höjts samtidigt som extra utdelning och aktieåterköp genomförts. Till årsstämman 2026 föreslår styrelsen en utdelning om 9,5 kronor per aktie.

VI FÅR SKOGEN ATT VÄXA OCH GE

Skogsmark är en fantastisk tillgång. Den bidrar med en förnybar råvara som kan förädlas till produkter som är nödvändiga för en fossilfri framtid. Samtidigt kan vatten- och vindkraft produceras utan att långsiktigt störa skogsbruket.

Holmen äger drygt 3 procent av Sveriges totala landareal, fördelat på 4 300 skogsfastigheter spridda över stora delar av landet. Med ett innehav om 1,3 miljoner hektar mark har Holmen goda förutsättningar att skapa värde över tid. Drygt en miljon hektar av markinnehavet är produktiv skogsmark, vilket ger möjligheter att odla och skörda skogsråvara som fyller ett viktigt resursbehov när världen ska minska beroendet av fossila råvaror.

1 Vi skapar värde av skog, vatten och vind på våra marker

Skogen spelar en nyckelroll i klimatomställningen och efterfrågan väntas öka för såväl timmer som massaved. Samtidigt är den globala virkestillgången alltmer ansträngd. Som en av Sveriges största skogsägare kan vi i hög grad försörja våra svenska produktionsenheter med egen förnybar råvara vilket skapar stabilitet för vår industriverksamhet.

Mängden virke i våra skogar uppgick 2025 till 128 miljoner skogskubikmeter, vilket är 16 procent högre än för 25 år sedan. Tillväxten är ett resultat av ett aktivt, hållbart skogsbruk. Vi förädlar och driver upp egna plantor för att förnygra alla områden som skördas. Eftersom den årliga tillväxten under lång tid har varit större än skörden har vi byggt upp ett stort virkesförråd. Därmed finns potential att öka skörden framöver. Vi skördar skog på egen mark men köper också virke från privata skogsägare och andra svenska skogsföretag. Det innebär att mängden virke vi förädlar i vår industri är ungefär dubbelt så stor som skörden i egen skog.

Att äga skogsmark ger oss även möjlighet att utveckla vindkraft, där vi som stor markägare har förutsättning att identifiera och utveckla områden med goda vindförhållanden. Med Blisterlidens Vindkraftspark i full drift sedan årsskiftet 2025/2026 uppgår våra totala leveranser av vatten- och vindkraft till 2,2 TWh under ett normalår. Våra 21 hel- eller delägda vattenkraftverk bidrar dessutom till en stabil elförsörjning i Sverige.

Tillgången till billig fossilfri el gör norra Sverige attraktivt för etablering av data-center och elintensiva industrier. För delar av vårt markinnehav som ligger nära tätbebyggda områden finns potential för

industrietableringar och bostäder. Att utvinna sten och grus för exempelvis vägbyggen är en annan möjlighet från våra marker.

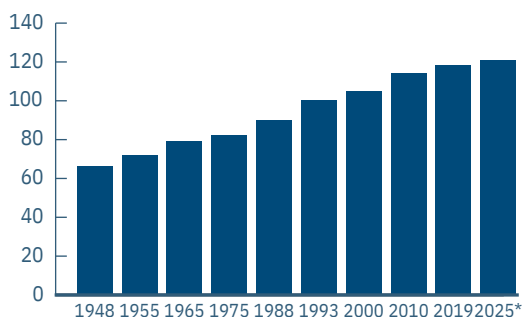
2 Resurseffektivitet styr när vi skapar värde från frö till byggnad

Genom förädling av skogsråvaran skapar vi flera intäktströmmar. Högsta möjliga förädlingsvärde styr vad som tillverkas av trädets olika delar inklusive restprodukter som tas tillvara i andra processer. Timret, de grövre stockarna som vi producerar trävaror av, ger bäst betalt. Den klenare delen av trädets virke från gallring används tillsammans med sågverksrester i form av flis för tillverkning av kartong och papper. Restprodukter såsom sågspån, bark, toppar och grenar blir bioenergi i våra bruk – och det vi inte använder själva säljs för produktion av värme och el. Inget går till spillo.

Två av våra sågverk, Braviken och Iggesund, bildar resurseffektiva enheter med intilliggande pappers- respektive kartongbruk. Hela trädets tillvara på plats i ett kretslopp; flis från sågverken blir råvara till massaproduktionen medan restprodukter används som biobränsle. När ånga från bruken används för att torka virket vid sågverken sluts cirkeln.

Resurseffektivitet är centralt när vi

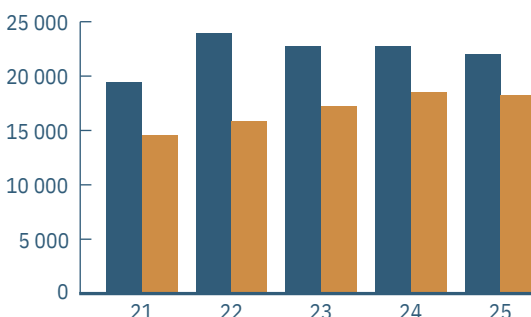
Virkesförråd per hektar produktiv skogsmark, m³sk



■ Inventerad volym

*Beräkning

Nettoomsättning och rörelsens kostnader, Mkr



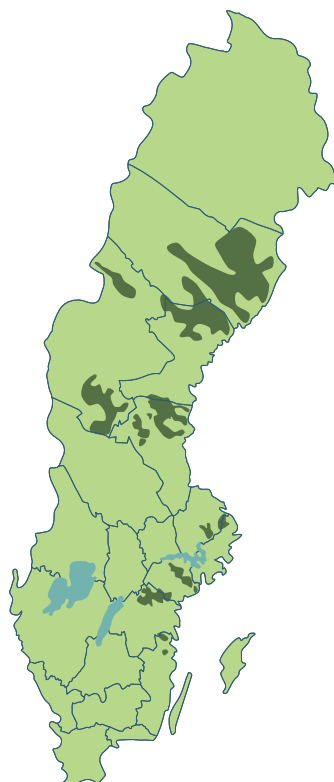
■ Nettoomsättning ■ Rörelsens kostnader

planerar vår produktion. Genom åren har vi effektivt minskat användningen av kemikalier och andra insatsprodukter genom att återanvända de i processer. Vid våra pappersbruk optimeras elförbrukningen genom att produktionen styrs mot tillfällen då elutbudet är högt, vilket minskar vår kostnad och balanserar elsystemet.

3 Hög avkastning på sysselsatt kapital genom taktiska beslut

Holmen har stark balansräkning med låg skuldsättning. Koncernen har en historik av disciplinerad användning av kapital och riktade satsningar som utvecklar verksamheten samtidigt som vi håller våra tillgångar i bra skick. När delar av skogsindustrin har följt nya trender genom stora industriella investeringar har Holmen valt att gå mot strömmen och i stället fokuserat på att förfinas processer inom de områden vi är bäst på.

Under den senaste tioårsperioden ligger den genomsnittliga avkastningen på sysselsatt kapital i Holmens industri-verksamhet på 20 procent. Med ett stabilt kassaflöde har Holmen kunnat hålla en hög årlig utdelningsnivå och samtidigt köpa tillbaka aktier för att skapa värde för aktieägare och optimera koncernens kapitalstruktur.



Holmen äger 1,3 miljoner hektar skog och mark i Sverige. En yta motsvarande nästan två miljoner fotbollsplaner.

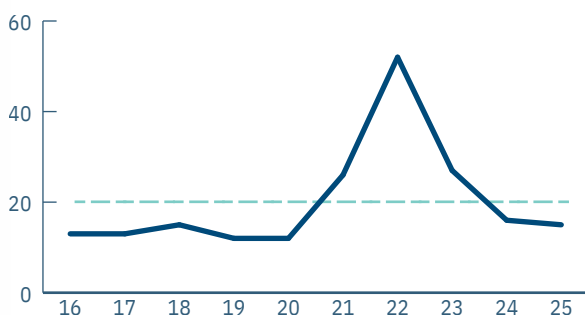
4 Vår strategi möter det globala målet att minska fossila utsläpp

Omställningen till ett fossilfritt samhälle kräver mer förnybara material, vilket betyder att jordens yta behöver brukas effektivare och i större omfattning. För att klara omställningen måste fler kolatomer stanna under jord. Skogs-baserade produkter har en given plats när beroendet av fossila råvaror ska minska, vilket EU-kommissionen tydligt markerat genom sin nya bioekonomistategi.

Vår omvärld styrs till stor del av EU:s mål att minska de fossila utsläppen men även kraven att värna biologisk mångfald. Riksskogstaxeringens inventeringar på Holmens marker visar att livsmiljöer som är viktiga för skogslevande arter ökar och har haft en positiv utveckling de senaste 30 åren. Samtidigt visar internationella studier att förutsättningarna för biologisk mångfald är goda i Sverige.

Med god tillgång till vatten, ren luft, en i stort sett fossilfri elmix och livskraftiga skogar har Sverige goda förutsättningar för industriell produktion av förnybara produkter. De direkta fossila utsläppen från Holmens industrier har dessutom minskat med nästan 90 procent sedan 2005. Genom att kombinera skogsbruk med elproduktion på våra marker bidrar vi till att göra det förnybara möjligt.

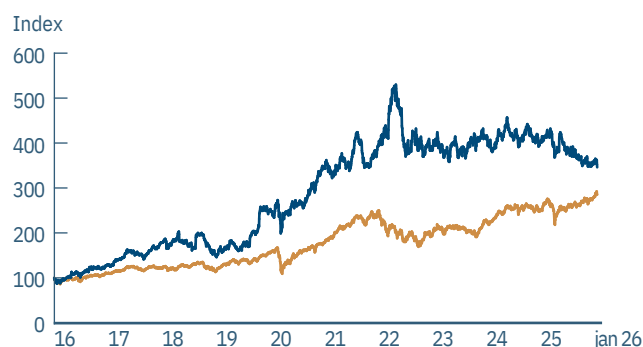
Industrins avkastning på sysselsatt kapital, %



■ Industrins avkastning på sysselsatt kapital* ■ Genomsnitt

*Exkl. jämförelsestörande poster

Totalavkastning Holmen B och Stockholmsbörsen



■ Holmen B ■ Stockholmsbörsen (OMXSGI)

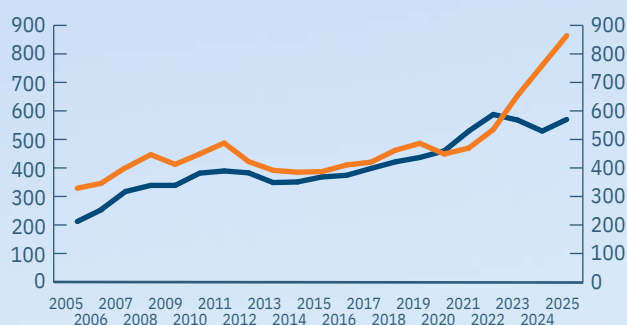
VI MÖJLIGGÖR DET FÖRNYBARA

Konkurrens om skogens olika värden leder till stabil värdetillväxt

Skogens många värden, med allt från råvaruproduktion till kolinlagring och bevarande av ekosystem, gör den till en eftertraktad resurs. Svensk skogsmark har under lång tid setts som en värdefull tillgång och priset på skogsfastigheter har stigit sedan början av 2000-talet. En global virkesbrist och Rysslands invasion av Ukraina har lett till ökad konkurrens om virke i Europa vilket har drivit upp priserna på virkesråvara under senare år. De ökade virkespriserna har inte avspeglats i priserna på skogsfastigheter.

Debatten om skogens roll i klimatomställningen har ökat under senare tid, med en högljudd miljörörelse som vill att mer skog ska lämnas orörd. EU:s nya bioekonomistrategi bekräftar emellertid att skogsråvara har en nyckelroll för att klara klimatmålen. EU-kommissionen arbetar också med att utveckla en marknad för kolkrediter som kan leda till ökade incitament för skoglig tillväxt samt att långlivad lagring av koldioxid i byggnader får ett ekonomiskt värde.

Pris på skogsfastigheter och virke



■ Pris på skogsfastigheter i Sverige (kr/m²sk)
■ Nominella virkespriser (kr/m³ fub)

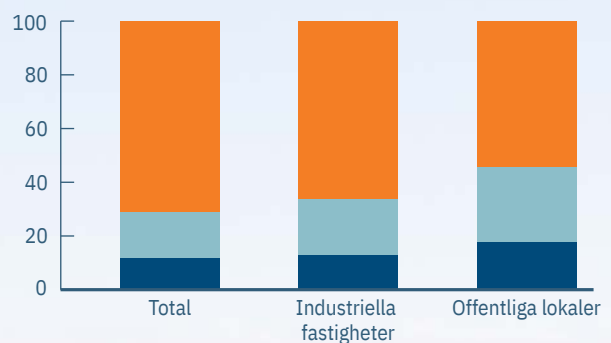
Källa: Ludvig & Co och Holmen

Mer attraktivt med trävaror när klimathänsyn vid byggande ökar

Att bygga i trä har flera fördelar som är eftertraktade när klimathänsyn vid byggande ökar. Framställningen av trävaror är energisnål och koldioxiden som lagrats in i de växande träderna fortsätter lagras i byggnader under lång tid. Trots de senaste årens svaga byggkonjunktur sker en positiv utveckling för träbyggande i Sverige med ett stadigt växande intresse. En undersökning från Prognoscentret visar att under perioden 2018–2024 ökade andelen trästommar vid nyproduktion från 12 till 29 procent, räknat i kvadratmeter. Tillväxten är ännu större inom industriella fastigheter där andelen trästommar ligger på 34 procent och inom offentliga lokaler, såsom skol- och vårdfastigheter, där trästommar har en marknadsandel på 46 procent.

Trenden med ökad miljöhänsyn inom fastighetssektorn väntas fortsätta driva på en växande efterfrågan på byggande i trä. Det finns en bred politisk enighet om att träbyggande är bra ur klimatsynpunkt. EU har presenterat flera initiativ för att bidra till målsättningen att öka användningen av trä och andra förnybara byggmaterial.

Användningen av trästommar i Sverige ökar, %



■ Trästomme 2018 ■ Trästomme, ökning till 2024 ■ Betong och stål
Källa: Prognoscentret

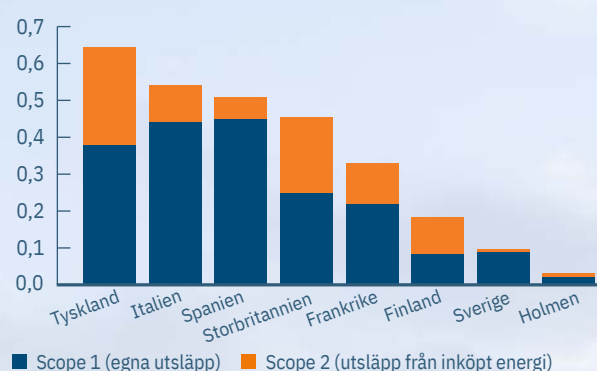
Det bästa vi kan göra för klimatet är att hjälpa fler kunder att ersätta fossilt med förnybart. Det är också här Holmens bidrag till omställningen blir som allra mest påtaglig – när våra produkter minskar behovet av fossila material och råvaror. På så vis kan kol, olja och gas stanna under jord.

Lätta fiberbaserade förpackningar ger ökad kostnadseffektivitet

Förpackningar är fundamentala för distribution av varor och livsmedel i våra moderna samhällen. Mängden förpackningar som cirkulerar i samhället har länge ökat. Tillväxten globalt drivs av en växande medelklass och ökad konsumtion genom näthandel och hemleverans. Förpackningar baserade på kartong och papper framställs av förnybara råvaror och kan återvinnas flera gånger för att ersätta mer resurskrävande förpackningsmaterial. Fiberbaserade förpackningar är miljövänligare än exempelvis plast och glas men inom segmentet finns det en stor variation mellan kvalitet, kostnad och miljöpåverkan. Vanligtvis prioriterar kunden det alternativ som är mest kostnadseffektivt i förhållande till kvalitetskraven.

Under 2025 lanserade Holmen en helt ny pappersprodukt för förpackningar som sticker ut med sin låga vikt, vilket innebär att kunden får mer förpackning för pengarna utan att tumma på kvalitet. Produkten har marknadens lägsta koldioxidavtryck och är godkänd för direktkontakt med livsmedel.

Klimatavtryck hos producenter, ton CO₂e/ton produkt



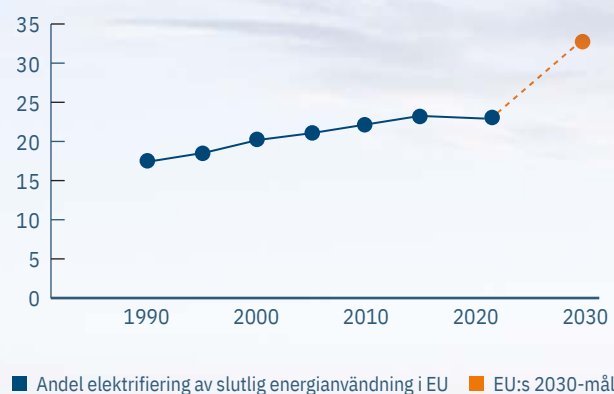
Källa: FisherSolve

Potential för mer förnybar energi när EU ska öka elektrifieringen

Ökad elektrifiering är en förutsättning för att minska de fossila utsläppen. Samtidigt leder en ökad elektrifiering till minskat behov att spendera pengar på import av fossil energi, vilket bidrar till ökad energisäkerhet. Inom EU har elektrifieringen stagnerat runt 22–23 procent av den slutliga energianvändningen under det senaste årtiondet. Det är långt från EU:s mål att 32 procent av slutlig energianvändning ska komma från el år 2030; ett mål som formulerades i Clean Industrial Deal. EU-kommissionen arbetar för att vända utvecklingen genom att ta bort hinder och stödja utbyggnad av energinfrastruktur.

Med god tillgång till billig förnybar el har norra Sverige potential för etablering av elintensiva industrier. När elektrifieringen tar fart har Holmen goda möjligheter att öka den förnybara elproduktionen genom utbyggd vindkraft. På vårt markinnehav bedöms 160 områden som lämpliga för etablering av vindkraft och vi har ett 20-tal projekt i olika faser, från fördjupad analys till tillståndsansökan. Samtidigt fungerar den reglerbara vattenkraften som batteri för stabil elförsörjning.

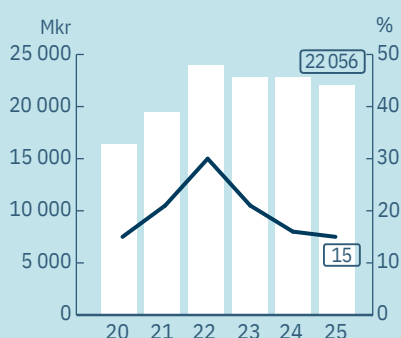
EU behöver öka tempot inom elektrifiering, %



Källa: Eurelectric

RESULTATET HÖLLS UPPE 2025

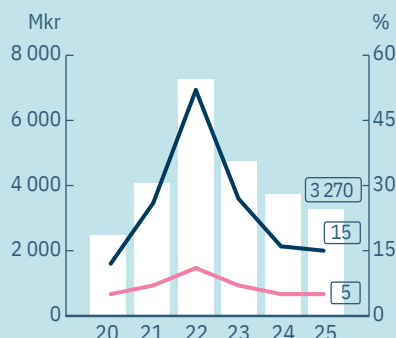
Nettoomsättning och rörelsemarginal



■ Nettoomsättning
■ Rörelsemarginal*

*Exkl. jämförelsestörande poster

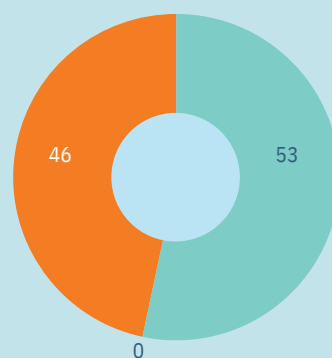
Rörelseresultat och avkastning



■ Rörelseresultat*
■ Industrins avkastning på sysselsatt kapital*

*Exkl. jämförelsestörande poster

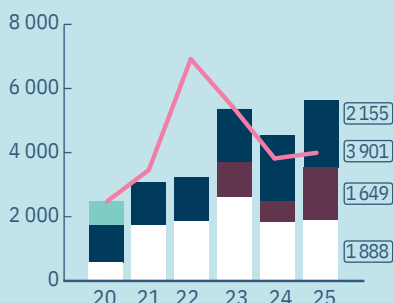
Rörelseresultat* Affärsområde, %



Totalt: 3 270 Mkr
1 948 Mkr
18 Mkr
-182 Mkr
1 697 Mkr

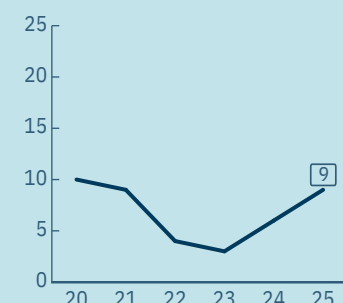
*Exkl. koncerngemensamt och Trävaror

Kassaflöde, Mkr

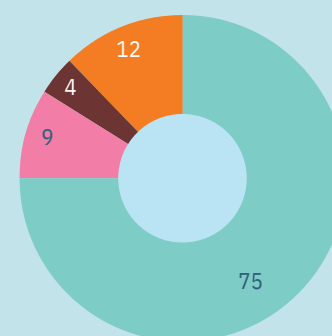


■ Utdelning ■ Aktieåterköp
■ Investeringar ■ Förvärv
■ Kassaflöde före investeringar och förändringar i rörelsekapital

Nettoskuld i % av eget kapital



Sysselsatt kapital* Affärsområde, %



■ Skog
■ Energi
■ Trävaror
■ Kartong och Papper

*Exkl. koncerngemensamt

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.

Affärsområde	Kommentar	Utsikter
Skog	Konkurrensen på virkesmarknaden var hög och priserna steg ytterligare under 2025. Resultatet påverkades positivt av de högre försäljningspriserna men negativt av nedskrivning av lager av avverkningsrätter om 160 Mkr kopplat till inköp för sågverksamheten. Rörelseresultatet var i stort oförändrat och uppgick till 1 948 Mkr. Värdet på Holmens skogsfastigheter redovisas baserat på transaktionspriser och uppgick till 57 Mdkr vid årsskiftet.	Efterfrågan på timmer är hög trots svag byggkonjunktur. Konkurrensen om massaved har dämpats till följd av låg aktivitet i branschen och massavedspriserna har börjat sjunka från höga nivåer. Vår position på virkesmarknaden, med god kontroll över råvaran och hela värdekedjan, ger oss en långsiktigt tryggad råvaruförsörjning och goda förutsättningar att fortsätta utveckla våra industrier.
Energi	El är fortsatt dyrt i Europa till följd av höga priser på fossil kraft. Trots det var elpriset i norra Sverige mycket lågt under 2025 till följd av höga vattenflöden och begränsad överföringskapacitet. Det låga elpriset medförde att rörelseresultatet minskade till 18 Mkr. Under 2025 var Energis genomsnittliga försäljningspris 40 procent högre än marknadspriset i norra Sverige eftersom produktionen kunde styras mot tidpunkter då energin behövdes som mest.	Behovet av förnybar el är stort och vi fortsätter styra vattenkraftproduktionen mot tidpunkter då den behövs som mest och erbjuder tjänster för att stabilisera elnätet. De låga elpriserna i norra Sverige gör det inte lönsamt att bygga ny vindkraft i nuläget. Vi har flera vindkraftsprojekt i olika faser som vi har kapacitet att utveckla vidare när marknadsvillkoren blir mer gynnsamma.
Trävaror	Trävarumarknaden 2025 präglades av den svaga byggkonjunkturen. Försäljningspriserna steg ändå, drivet av betydande prisökningar för timmer. De högre försäljningspriserna kunde enbart till viss del kompensera för stigande timmerkostnader och rörelseresultatet för Trävaror blev svagt, -182 Mkr.	Intresset för att bygga i trä är stort utifrån dess positiva klimatavtryck men byggkonjunkturen är svag. Med effektiva sågverk och förädlingskapacitet är vi väl positionerade när byggkonjunkturen vänder.
Kartong och Papper	Efterfrågan på konsumentkartong i Europa var under 2025 i nivå med föregående år men lägre än normalt. Efterfrågan på papper sjönk. Försäljningspriserna var i stort stabila. Trots stigande vedkostnader och två större underhållsstopp levererade Kartong och Papper ett rörelseresultat om 1 697 Mkr tack vare låga energikostnader.	Konsumtionen av konsumentkartong i Europa är fortfarande lägre än historiskt. Efterfrågan på papper sjunker strukturellt. Prisutvecklingen styrs framför allt av produktionskostnaden för de producenter på kontinenten som är beroende av returfiber och fossil energi. Trots överkapacitet på marknaden har vi möjlighet att utveckla affären genom starka marknadspositioner och välinvesterade produktionsanläggningar.

Nyckeltal	2025	2024
Nettoomsättning, Mkr	22 056	22 759
Rörelseresultat, Mkr	3 270	3 721
Årets resultat, Mkr	2 879	2 861
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	18,5	18,0
Ordinarie utdelning per aktie, kr	9,5*	9,0
Extra utdelning per aktie, kr	-,*	3,0
Industrins avkastning på sysselsatt kapital, %	15	16
Kassaflöde före investeringar och förändringar i rörelsekapital, Mkr	3 901	3 728
Kassaflöde från investeringar, Mkr**	2 115	2 066
Eget kapital, Mkr	55 405	57 370
Nettoskuld, Mkr	4 979	3 397
Nettoskuld i % av eget kapital	9	6
Medelantal årsanställda	3 435	3 498

*Styrelsens förslag.

**Netto inklusive företagsförvärv men exklusive förändring i långfristiga finansiella fordringar.

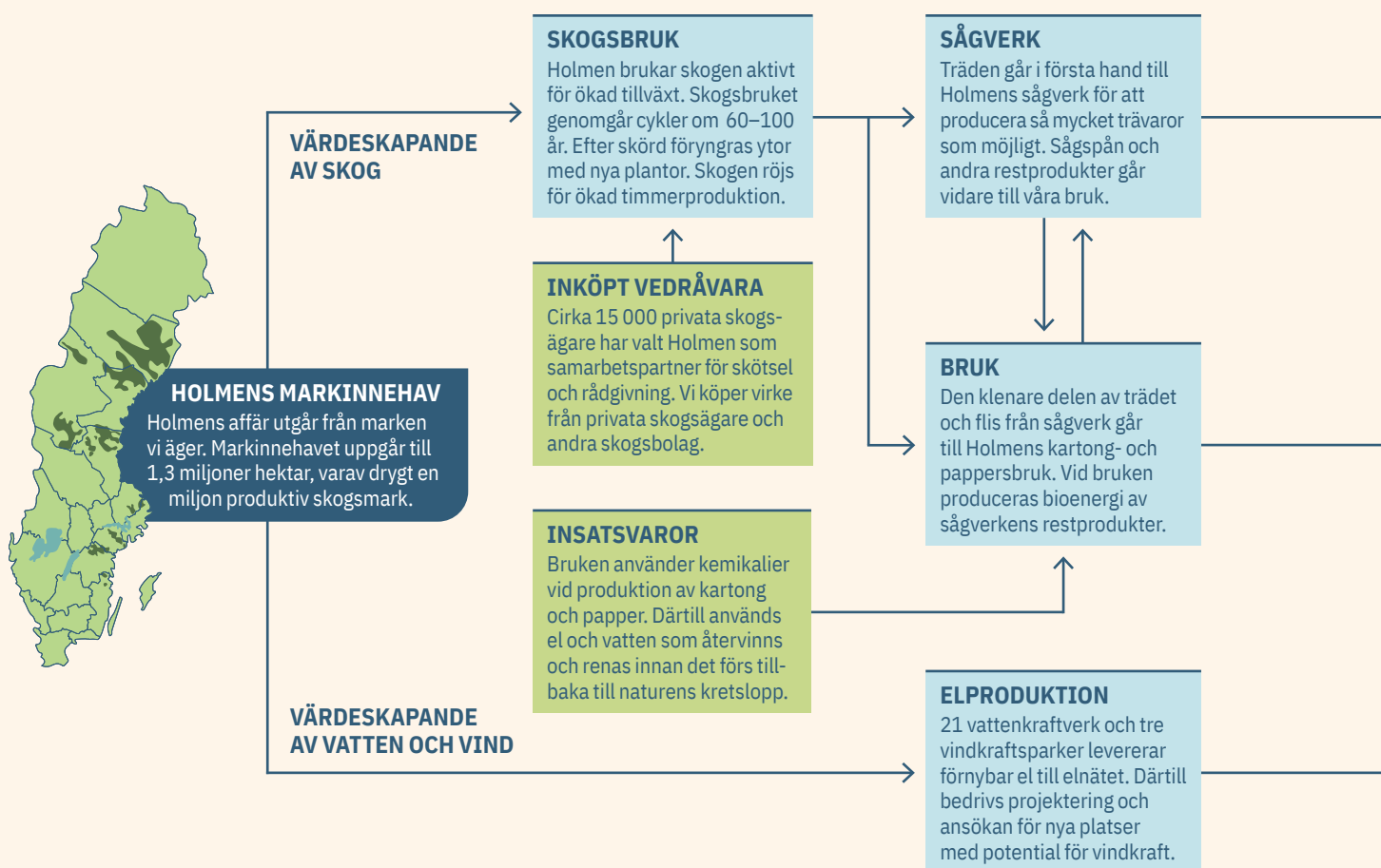
Holmens finansiella ställning är fortsatt stark, även efter lämnad utdelning, återköp av egna aktier och investeringar. Koncernens nettoskuld uppgick vid årets slut till 4 979 Mkr, motsvarande 9 procent av eget kapital. Med en stark finansiell ställning i ryggen står vi väl rustade inför framtiden.

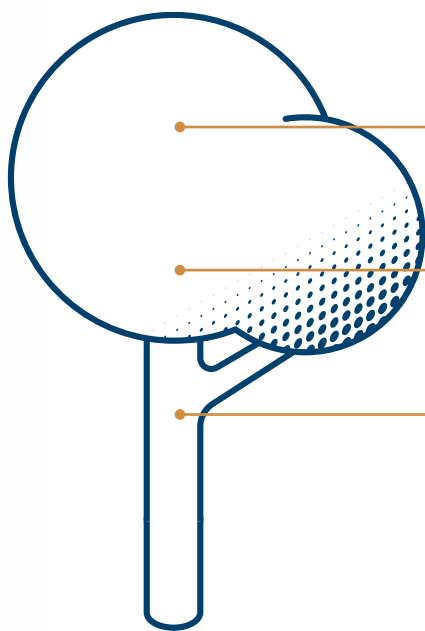
MED SKOG OCH ENERGI SKAPAR VI VÄRDE FRÅN VÅR MARK

Skogen brukas för att få fram så mycket virke som möjligt samtidigt som vi tar hänsyn till biologisk mångfald. Virket förädlas i egen industri till produkter som kunder i sin tur kan vidareförädla och sälja vidare till slutkund. När livscykeln närmar sig slutet kan produkterna återvinnas och återuppstå i ny form eller göra nytta som bioenergi. Högsta möjliga förädlingsvärde styr vad som tillverkas av trädets olika delar och restprodukter tas tillvara i andra processer. Vi använder dessutom vårt stora markinnehav till att producera förnybar energi från vatten och vind.

Plats i värdekedjan:

Uppströms Egen verksamhet Nedströms





Skördens fördelning

5%

Grenar, toppar och bark blir bioenergi som kan användas för att producera el, värme och biodrivmedel.

45%

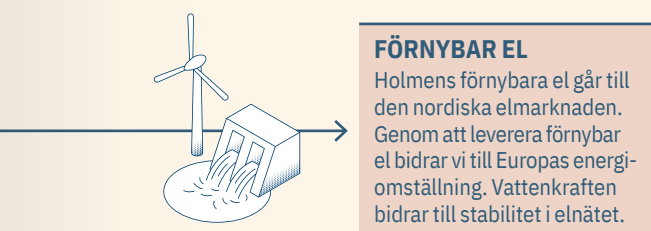
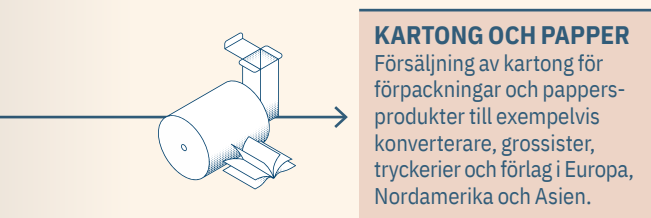
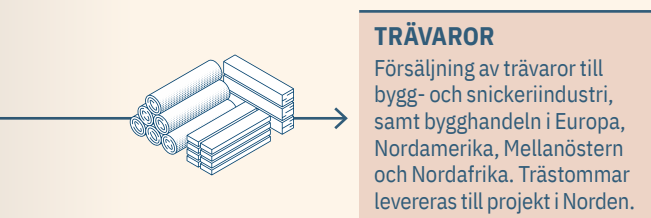
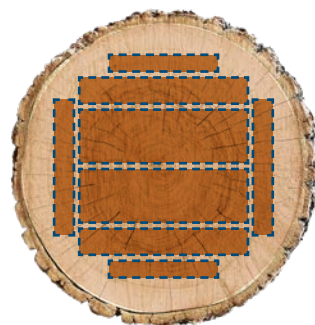
Den klenare delen av trädet och virke från gallring mals eller kokas ner till massa för produktion av papper och kartong.

50%

De grova stockarna, som utgör hälften av skörden, går till sågverk för produktion av konstruktionsvirke och snickeriprodukter. Av stockarna blir ungefär hälften trävaror. Restprodukter som flis och sågspån används för produktion av massa och bioenergi.

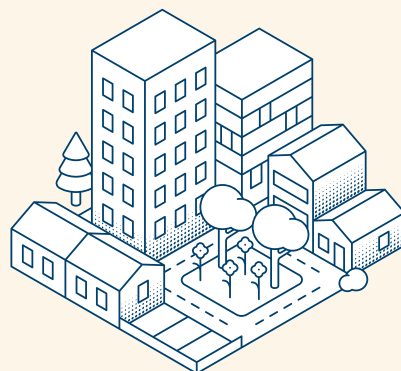
Stockens fördelning

- Virke – Plankor och brädor
- Flis – Pappersmassa
- Sågspån och bark – Bioenergi



FRÅN FRÖ TILL INREDDA OCH UPPVÄRMDA HUS

Holmens trävaror bidrar till att bygga hus och inreda dem med möbler. Böckerna i bokhyllan, magasinet i brevlådan och barnens läroböcker kan i många fall spåras till Holmens skogsbruk. Det gäller även förpackningen till medicinen, maten och den nya tekniska prylen i hemmet. Samtidigt bidrar vår förnybara energi till att det finns el i eluttaget medan delar av bioenergin som produceras av sågverkens rester bidrar till att huset är varmt.



RETURPAPPER VÄXER I SKOGEN

Skogsråvaran är både förnybar och cirkulär. Kartong och papper kan återvinnas flera gånger men färsk fiber är en förutsättning för systemet för returpapper. Varje gång kartong och papper återvinns blir fibern lite kortare och svagare och till slut är den utsliten. Returpapperssystemet måste därför ständigt tillföras färsk fiber för att fungera.

FRAMTIDSSMART SKOGSBRUK



Holmens plantskolor
producerade 42 miljoner
plantor under 2025

Skogen är en stabil intäktskälla i Holmen. Strategin är att öka intjäningen och det framtida värdet på skogsinnehavet genom ett aktivt och hållbart skogsbruk med hög tillväxt. Skogen förser industrin med förnybara råvaror och binder koldioxid som kan lagras in i produkter.

Holmens skogsstrategi eftersträvar hög och lönsam tillväxt samtidigt som hänsyn till biologisk mångfald är fundamentalt för livskraftiga skogar. Holmens markinnehav omfattar 1,3 miljoner hektar varav drygt en miljon produktiv skogsmark. Som en av landets största skogsägare har Holmen en stark ställning på virkesmarknaden. Vi kan i hög grad försörja våra svenska produktionsenheter med egen skogsråvara vilket bidrar till konkurrenskraft och utveckling av våra industrier.

Vi odlar hus

I våra skogar odlar vi hus. Med det menar vi att skogen brukas för att få ut så mycket timmer som möjligt. När träden växer binder de in koldioxid som förblir lagrad i trävaror som blir till hus och hem. När förnybar skogsråvara ersätter fossila alternativ ökar dessutom klimatnyttan. Skog som inte aktivt brukas ger inte samma långsiktiga klimatvinster. Unga träd har störst förmåga att binda koldioxid och när träden blir gamla avtar tillväxten. När träden slutligen dör och förmultnar återgår koldioxiden till atmosfären. Detta samtidigt som träårvarans möjlighet att ersätta fossilbaserade produkter uteblir.

Av träden vi skördar går inget till spillo. Timret används för produktion av trävaror. De klenare delarna av träden och virke från gallring används tillsammans med restprodukter från sågverken i form av flis för tillverkning av kartong och papper. Resterande andel utgörs av grenar, toppar, bark och sågspån som används för produktion av bioenergi.

Från frö till skörd

Holmen tar ansvar för hela skogens kretslopp, från frö till skörd. Skogen är

mogen att sköras när tillväxten avtar och trädens förmåga att ta upp och lagra koldioxid minskar. Efter skörd förnygras skogen; för varje träd som skördas sätter vi nya plantor eller sår frön som är särskilt anpassade till sin omgivning, efter att markberedning har gjorts. Röjning och gallring görs för att främja tillväxten av de träd som har bäst förutsättning att utvecklas vidare. 10–30 år innan skörd kan skogen gödslas för att ytterligare öka tillväxten.

Holmens två plantskolor i Gideå och Friggesund producerar över 40 miljoner plantor av gran och tall per år, varav merparten planteras på egen mark. Utvalda frön och organiska gödselmedel skapar friska och växtkraftiga plantor som beläggs med vax eller sand som skydd mot insektsangrepp. Holmen deltar även i utvecklingen av förädlade skogsplantor som kommer att växa bättre, ge högre virkeskvalitet och ha större motståndskraft mot sjukdomar.

Alltid med framtiden i åtanke

Med en produktionscykel i skogen på nära hundra år är långsiktighet mer än bara ett begrepp för oss. Skoglig planering är grunden för ett aktivt skogsbruk och vi inventerar regelbundet hela vårt skogsinnehav för att säkerställa hållbara skördenivåer. Skogarnas värden beskrivs även utförligt i lokala hänsynsplaner som beskriver hur skogarna ska skötas på lång sikt för att naturvärden ska bevaras och nya skapas. Holmen investerar årligen drygt 200 Mkr i framtida tillväxt genom skogs- och naturvård samt gödsling.

Med skogens stora betydelse för såväl klimat som svensk samhällsekonomi har brukandet av skog stor nationell, regional

och lokal betydelse. Det ligger lika mycket i vårt som i samhällets intresse att skogen brukas aktivt och hållbart, samt att skogsråvaran används på ett klokt sätt. Även om vi idag har mycket kunskap om hur skogen brukas hållbart är vi övertygade om att forskning är nödvändigt för att fortsätta utveckla och förfinas metoder. På Holmens marker bedrivs därför ett hundratal forskningsprojekt, både i egen regi och i samarbete med forskningsorganisationer, universitet och andra aktörer.

Spårbar skogsråvara

Holmens skogliga verksamhet är certifierad enligt ISO 14001 och vårt skogsbruk har spårbarhetscertifikat vilket innebär att allt virke går att spåra till sitt ursprung. Även Holmens produktionsanläggningar som använder virkesråvara har spårbarhetscertifikat. Detta betyder att våra kunder kan vara trygga med att alla våra produkter är fullt spårbara till hållbart brukade skogar. Våra processer och spårbarhetssystem är väl rustade för att möta de kommande kraven inom EU:s avskogningsförordning (EUDR).

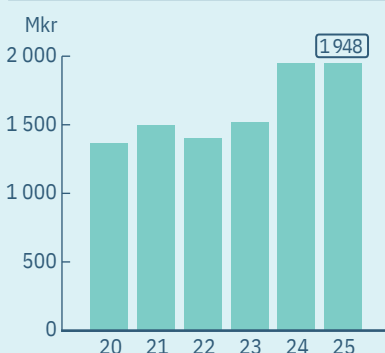
En stor del av den skogsråvara som Holmen förädlar kommer från vårt eget skogsinnehav, men vi köper också in råvara från privata skogsägare och andra skogsbolag. Faktum är att mängden virke vi förädlar i vår egen industri är ungefär dubbelt så stor som skörden i vår skog. Holmen har sedan lång tid tillbaka rutiner för att spåra allt virke som köps in. Holmen köper inte virke från skogar som har höga natur- och bevarandevärden, är urskogar, har skördats olagligt eller härstammar från genetiskt modifierade träd.



Nyckeltal

	2025	2024
Nettoomsättning, Mkr	9 777	9 318
Varav från egen skog, Mkr	2 282	1 990
Rörelseresultat, Mkr	1 948	1 947
Investeringar, Mkr	259	229
Redovisat värde skogstillgångar, Mkr	56 711	57 843
Medelantal årsanställda	491	477
Leveranser, egen skog, 1 000 m ³ fub	2 694	2 643

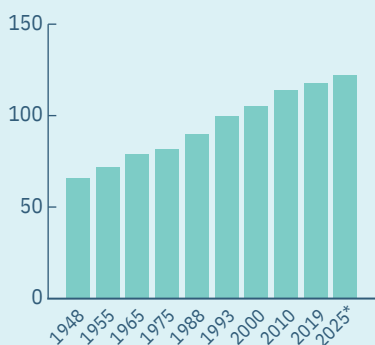
Rörelseresultat



Resultatkommentar

Konkurrensen på virkesmarknaden var hög och priserna steg ytterligare under 2025. Resultatet påverkades positivt av de högre försäljningspriserna men negativt av nedskrivning av lager av avverkningsrätter om 160 Mkr kopplat till inköp för sågverksamheten. Rörelseresultatet var i stort oförändrat och uppgick till 1 948 Mkr. Värde på Holmens skogsfastigheter redovisas baserat på transaktionspriser och uppgick till 57 Mdkr vid årsskiftet.

Virkesförråd, m³sk per hektar produktiv skogsmark



■ Inventering

* Beräkning

Holmens skogar 2025

Total landareal	1 303 000 ha
Total skogsmarksareal*	1 161 000 ha
– varav naturvårdsareal	212 000 ha
Produktiv skogsmark**	1 047 000 ha

Totalt virkesförråd på produktiv skogsmark 128 miljoner m³sk

* Beräknat efter Holmens beståndsregister och data från Riksskogstaxeringen enligt internationella definitionen av skogsmark: Landareal >0,5 hektar med träd där kronäckningen är större än 10 procent för skog som är minst 5 meter hög vid mogen ålder.

** Skogsmark som kan producera minst 1 m³sk per hektar och år (i genomsnitt under beståndets växttid) enligt Holmens beståndsregister.

EFFEKTIVT SKOGSBRUK ANPASSAT TILL NORDENS SKOGSEKOSYSTEM

Svenska skogar har brukats i flera århundranden. Under 1950-talet infördes rotationsskogsbruket på bred front i Sverige, med investeringar i återplantering efter skörd och successivt utvecklade skogs-skötselmetoder. Det har lett till ökad tillväxt och stigande skördar samtidigt som vi har byggt upp ett stort virkesförråd.

Rotationsskogsbruk, även kallat trakt-hyggesbruk, är den dominerade skogsbruksmetoden i Sverige. Det innebär att brukandet av skogen går igenom cykler om 60–100 år med faser för plantering, röjning, gallring och slutligen skörd – följt av plantering av ett nytt bestånd.

Grunden i rotationsskogsbruk är att den äldsta åldersklassen skördas och ersätts med ny skog. Årligen förskjuts alla kvarvarande åldersklasser ett år närmare skördemogen skog. Med denna cykliska struktur skapas en förutsägbar och kontinuerlig tillgång på virke, där en lika stor andel av skogen når skördeålder år efter år. På så vis är det möjligt att upprätthålla stabila skördenivåer.

Skördevolymen har länge ökat både för Holmen och Sverige som helhet. Men andelen skog som skördas har legat stabilt på ungefär en procent av den produktiva skogsmarken. Det beror på att

skogarna har blivit tätare och levererar mer virke per hektar.

Högre tillväxt och mer klimatnytta

Både vetenskaplig forskning och praktisk erfarenhet visar att rotationsskogsbruk kan bibehålla höga tillväxt- och skördenivåer över tid. Systematisk föryngring skapar förutsättning för att upprätthålla ett produktivt skogslandskap samtidigt som ekologiska värden bevaras genom åtgärder för naturhänsyn. Jämfört med andra skogsbruksmetoder resulterar rotationsskogsbruk generellt i högre tillväxt och därmed ökad inlagring av koldioxid samt bättre ekonomisk avkastning. Den höga tillväxten skapar även möjligheter till en växande bioekonomi där råvaran används för att producera varor.

Sedan 1990 har knappt tre miljarder skogskubikmeter virke skördats i Sverige, samtidigt som virkesförrådet har vuxit med över 25 procent tack vare att den årliga tillväxten varit större än skörden. De skördade träden har skapat värde genom att förädlas till exempelvis trävaror för byggnader, kartong till förpackningar och papper till böcker medan rester har använts till att producera bioenergi.

Skogens förnybara produkter tränger undan behovet av fossilbaserade råvaror. Den höga tillväxten i skogen bidrar också till att öka inlagringen av koldioxid. Sedan

1990 har nära två miljarder ton koldioxid lagrats in i växande träd och skogsmark. Samtidigt har inlagringen i träprodukter ökat med 250 miljoner ton koldioxid. Det innebär att sedan 1990 har skogen lagrat in i princip lika mycket koldioxid som Sveriges totala territoriella utsläpp under samma period.

Förut brann skogen, nu skördas den

Svensk skog är en del av den europeiska taigan; ett enormt skogsekosystem som sträcker sig från Uralbergen djupt inne i Ryssland till den norska atlantkusten. Trots avsevärda variationer i klimat, markförhållanden och topografi har hela området mer eller mindre samma typ av ekologi. I taigaskogen lagras majoriteten av näringsämnena i den mineralrika jorden snarare än i den levande biomassen vilket skapar förutsättningar för återkommande skogstillväxt.

Taigaskogar är naturligt anpassade till återkommande störningar såsom stormar, bränder och insektsangrepp. Dessa typer av naturliga störningar har format de nordiska skogarna under tusentals år. Nästan alla svenska skogar har utsatts för bränder. Fram till slutet av 1800-talet brann uppskattningsvis 1–2 procent av Sveriges skogsareal varje år. Moderniserat skogsbruk och effektiv brandbekämpning har lett till att andelen skog som brinner

varje år har minskat till under 0,01 procent.

Modernt rotationsskogsbruk efterliknar många aspekter av de naturliga störningar som har präglat våra ekosystem. Skörd följt av markberedning och återplantering simulerar brandens omställningseffekt som de svenska trädslagen är anpassade till.

Mindre hyggen, mer naturhänsyn

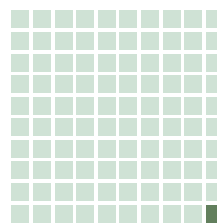
Rotationsskogsbruket infördes på bred front i Sverige på 1950-talet, med syftet att säkra en långsiktig virkesförsörjning. Skogarna var då glesa och av dålig kvalitet efter sekler av selektiva avverkningar där stora träd plockats ut medan de mindre träden lämnats kvar. Genom att föryngra stora ytor, då glesa skogar ersattes av nya plantor, användes markens produktionsförmåga bättre vilket banade väg för en lång period med hög tillväxt i skogen.

Sedan 1980-talet har biologisk mångfald fått allt större fokus. Det aktiva skogsbruk som bedrivs idag är därför långt ifrån 1950-talets hyggen där stora skogsarealer föryngrades. I dag kartläggs skogen under hela omloppstiden då planer fastställs för att undanta värdefulla naturmiljöer från ingrepp. Hänsynsytor, kantzoner, fröträd och skyddsvärda biotoper lämnas för att bevara livsmiljöer, värna vattendrag och säkra återväxten. Jämfört med 1950-talet är dagens hyggen betydligt mindre och har en miljöhänsyn som balanserar produktion med bevarande av biologisk mångfald.

Sveriges skogsbruk visar vägen

Sverige sticker ut i Europa med våra stora skogsinnehav då nära 70 procent av landytan utgörs av skog. Trots vår begränsade storlek är Sverige en av världens största producenter av sågade trävaror och fiberprodukter, varav en stor del går på export. Skogsindustrin sysselsätter cirka 140 000 personer i Sverige, direkt eller indirekt. Under 2024 uppgick skogsindustrins exportvärde till 185 miljarder kronor. Av svensk industris sysselsättning, export, omsättning och förädlingsvärde svarar skogsindustrin för 9–12 procent. Genom ett välutvecklat skogsbruk skapas även ekonomiska förutsättningar för att arbeta aktivt med miljöhänsyn.

När stora delar av Europa har avskogats har Sveriges omfattande skogslandskap gett utrymme för bevarande av arter och deras livsmiljöer. Biodiversitetsindex från Storbritanniens Natural History Museum utgår från världens största databas om människans påverkan på den biologiska mångfalden. Indexet används för att följa utvecklingen av den biologiska mångfalden i olika regioner. Sverige ligger på 95 procent vilket är en bra bit över gränsvärdet på 90 procent som den biologiska mångfalden i ett område inte bör understiga. Det är också långt över det globala snittet som ligger på 77 procent. Indexet visar även att förutsättningarna för biologisk mångfald har förbättrats i Sverige de senaste 50 åren.



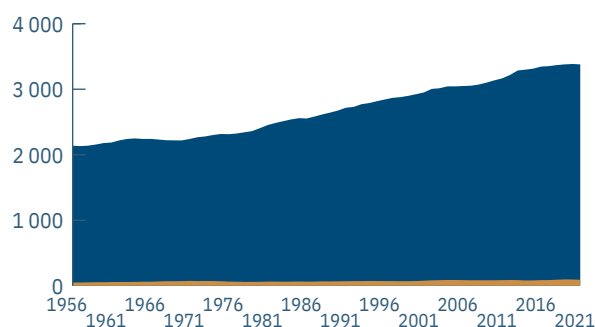
En procent av skogen skördas varje år

I Sverige skördades i genomsnitt 231 000 hektar per år under perioden 2019–2023. Det motsvarar knappt en procent av Sveriges totala produktiva skogsmark. Efter skörd planteras ny skog som är redo att skördas om 60–100 år.

Källa: Skogsstyrelsen

Stabila skördar och ökat virkesförråd, miljoner m³sk

Sedan 1956 har ungefär fem miljarder skogskubikmeter (m³sk) skogsråvara skördats totalt i Sverige. Under samma period har virkesförrådet vuxit med drygt 57 procent.



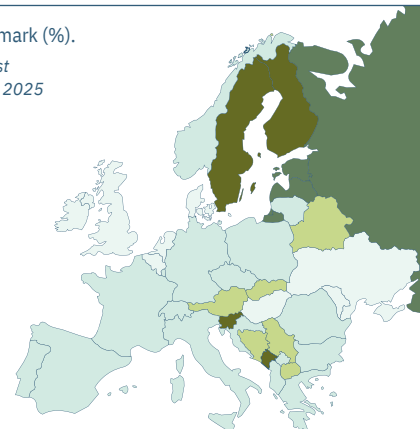
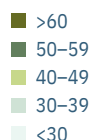
■ Årlig skörd ■ Virkesförråd, exklusive formellt skyddade områden

Källa: Riksskogstaxeringen, femårsmedelvärde

Ett av Europas skogsrikaste länder

Andel skogsbevuxen mark (%).

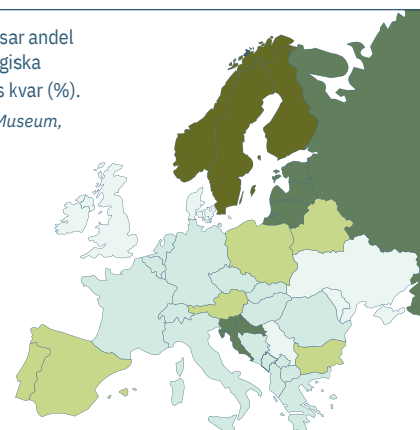
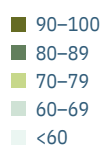
Källa: FAO Global Forest Resources Assessment 2025



Goda förutsättningar för biologisk mångfald

Biodiversitetsindex visar andel av den naturliga biologiska mångfalden som finns kvar (%).

Källa: Natural History Museum, Globala Forest Watch



TRÄ SOM BYGGER FRAMTIDEN



Trä är det enda förnybara byggmaterialet för bärande konstruktioner

Holmen erbjuder ett brett sortiment av trävaror för konstruktion och snickeri. Att utveckla trävaruaffären är en naturlig förlängning av skogsbruket och utgör en viktig dimension av vår strategi att äga och förädla skog.

Värdekedjan för Holmens trävaror löper hela vägen från frö till trähus. I navet för vår cirkulära affär står Holmens egna sågverk. Det är här förädlingen av den förnybara råvaran från skogen tar sin början. Råvaran kommer från ansvarsfullt brukade skogar och verksamheten utvecklas genom ökad förädling och bättre nyttjande av virkesråvaran i kombination med storskalig produktion.

Holmen erbjuder högkvalitativa trävaror till snickeri- och byggindustrin samt direkt till bygghandeln och trävaruimportörer. Genom Martinsons, som är en del av Holmen, erbjuder vi även projektering och uppförande av kompletta trästommar till allt ifrån idrottshallar och skolor till flerbostadshus, lagerbyggnader och kontorsfastigheter. Med en ökad efterfrågan har sågverkens restprodukter fått en mer betydande roll genom att de säljs för vidareförädling till biobränsle.

Mångsidigt och energieffektivt

Trä är ett fantastiskt material. Det är starkt, mångsidigt, lätt och det enda förnybara byggmaterialet som kan användas i bärande konstruktioner. Som en naturlig del i kretsloppet binder trävaror koldioxid under hela sin livslängd. När ett trähus rivs kan materialet återbrukas, återvinnas eller användas för energiproduktion som ger värme till andra hus.

Att bygga i trä är betydligt bättre för klimatet än att bygga i betong och stål eftersom tillverkning av dessa material kräver mycket energi och ger betydande utsläpp av fossil koldioxid. Till skillnad mot stål och betong är produktion av trävaror mycket energieffektiv, samtidigt

som hela kedjan från tillverkning till transport blir mer kostnadseffektiv och energisnål då trä väger mindre. På så vis skapar trävaror klimatnytta i flera led.

Resurseffektiv produktion

Holmens fem sågverk är fördelaktigt belägna nära våra skogsinnehav vilket säkerställer en effektiv logistikkedja från skog till såg. Närheten till råvaran i kombination med effektiva virkesinköp är en viktig nyckel till lönsamhet. Med tillgång till ett logistiksystem via järnväg, väg och inte minst båttransporter förser vi kunder världen över med trävaror från den svenska skogen.

Två av koncernens sågverk, Braviken och Iggesund, bildar energi- och resurseffektiva enheter med intilliggande pappers- respektive kartongbruk. Det betyder att alla delar av virkesråvaran tas tillvara i ett kretslopp där flis från sågverken fungerar som råvara i massa-produktionen och de slutliga restprodukterna används till biobränsle som ger energi och värme. Ånga från bruken används dessutom vid torkningsprocesserna på sågverken.

Sågverk med hög teknisk nivå

Sågverken har en hög teknisk nivå som möjliggör ett brett utbud av dimensioner och kvaliteter. I sågverken tas hela stocken tillvara och värdet utifrån varje stocks unika egenskaper frigörs. I samarbete med våra kunder optimerar vi sågning och torkning för att minimera spill och maximera kundnytta.

Under de senaste åren har Iggesunds Sågverk genomfört ett omfattande

utvecklingsprojekt där investeringar i ny torkanläggning och timmersortering, nytt hyvleri samt en ny delningssåg har ökat sågverkets kapacitet och vidareförädling. Moderniseringen innebär även att snickerifuru av lägre kvaliteter kan ersättas av konstruktionsvirke i både gran, furu och contorta. Den nya delningssågen ger en större flexibilitet i såglinjen vilket ökar förmågan att anpassa utbudet till marknaden.

Storskaligt träbyggande ökar

Fastighetssektorn står för en tredjedel av koldioxidutsläppen i Europa. Fastighetsutvecklare, arkitekter och byggbolag har höga ambitioner att minska byggnaders koldioxidavtryck och trä som byggmaterial gynnas av den pågående omställningen. Utvecklingen väntas bidra till ökad efterfrågan på trävaror, i synnerhet när betong och stål börjar få bära sin verkliga klimatkostnad.

Potentialen är stor, särskilt för medelstora byggnader som skolor, lagerlokaler och flerbostadshus. Att bygga i trä är inget nytt, men intresset för att bygga storskaligt i trä har fått ett uppsving de senaste åren. Efterfrågan på förädlade trävaror ökar, inte minst för KL-trä och limträbalkar. Med ett stigande intresse för träbyggande ser vi möjligheter att utveckla affären vidare.

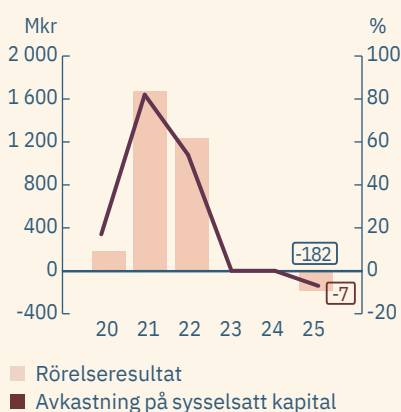
De senaste åren har varit kämpiga för trävarubranschen till följd av en svag byggkonjunktur och höga timmerpriser. Holmen har anpassat produktionen efter marknadsförhållandena men har förmåga att snabbt växa upp när marknaden vänder.



Nyckeltal

	2025	2024
Nettoomsättning, Mkr	4 010	3 896
Rörelseresultat, Mkr	-182	2
Investeringar, Mkr	196	364
Sysselsatt kapital, Mkr	2 453	2 375
Medelantal årsanställda	715	770
Leveranser, 1 000 m ³	1 294	1 348

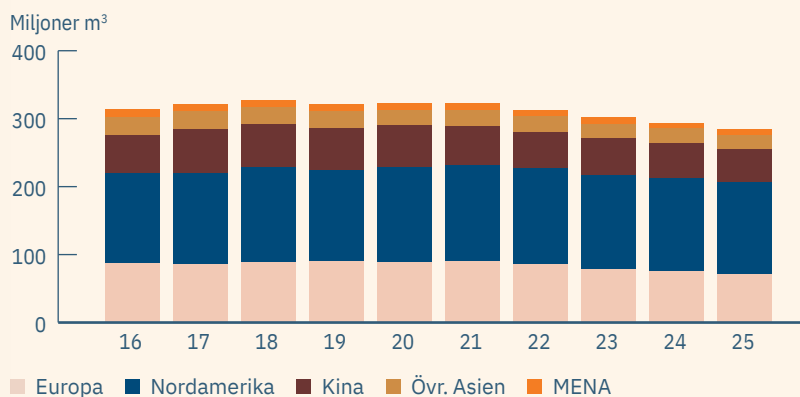
Rörelseresultat och avkastning



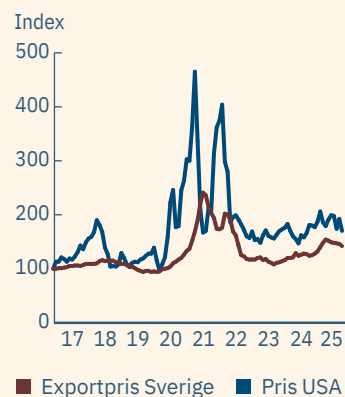
Resultatkommentar

Trävarumarknaden 2025 präglades av den svaga byggkonjunkturen. Försäljningspriserna steg ändå, drivet av betydande prisökningar för timmer. De högre försäljningspriserna kunde enbart till viss del kompensera för stigande timmerkostnader och rörelseresultatet för Trävaror blev svagt, -182 Mkr.

Konsumtion av trävaror



Prisutveckling



Med återbruk växer kolförrådet ännu mer

Trä är ett material som med fördel kan användas om och om igen, både som hela komponenter och som material. Det var så man gjorde förr och idag kan det bidra till att öka inlagringen av koldioxid.

De vanligaste träslagarna i Sverige, tall och gran, binder som mest koldioxid när de är mellan 40–80 år gamla. Därefter avtar tillväxten och när trädet dör och förmultnar släpps den lagrade koldioxiden ut igen. Genom ett aktivt skogsbruk med fokus på hög tillväxt och skörd kan koldioxiden som binds i växande skogar flyttas till långlivad lagring i byggnader och andra trävaror. Efter skörd planteras ny skog som binder mer koldioxid.

Genom återbruk förlängs lagringen av koldioxid och därmed ökar kolförrådet – det vill säga all koldioxid som är lagrad i skog, mark och trävaror. Konstruktioner av trä kan återanvändas i ursprungligt skick eller med mindre reparationer.

Standarder som underlättar sortering och kvalitet för ökat återbruk av trävaror är på väg, både i Sverige och internationellt. På senare år har intresset för återbruk ökat bland såväl byggnadsvårdare som byggentreprenörer. Till exempel demonterades den provisoriska Östermalmshallen efter fem år i Stockholm för att konverteras till en padelhall.

Genom att förlänga livslängden på trävaror ökar kolförrådet, inte bara i skogen utan även i våra moderna samhällen.

2,8

ton koldioxid för varje europeisk invånare finns lagrat i byggnader, möbler och andra trävaror. Under perioden 1990–2015 ökade mängden lagrad CO₂ per invånare i trävaror från 2,5 ton till 2,8 ton.

Källa: Forest Europe

Årets Miljöbyggnad visar hur Holmen arbetar från frö till trähus

2021 invigdes Sara kulturhus i Skellefteå, ett av världens högsta trähus. Nu bidrar Holmen till ännu en spektakulär träbyggnad i staden. ACE Powerhouse väntas stå klar 2027 men har redan väckt stort intresse.

Byggarbetet på ACE Powerhouse i Skellefteå är i full gång, med en imponerande trästomme i limträ och KL-trä som markerar nästa steg i utvecklingen av det som ska bli en av norra Sveriges mest innovativa och hållbara byggnader. Byggnaden på cirka 8 000 kvadratmeter kommer att fungera som mötesplats för forskning, utbildning och utveckling inom energi och klimat.

Byggnaden visar hur Holmen arbetar från frö till hus. Martinsons levererar, projektleder och montageinstruerar byggdelar i limträ och KL-trä, som tillverkas vid Holmens sågverk i Bygdsiljum av timmer som är spårbart till Holmens hållbara skogsbruk. Peab är totalentreprenör för projektet.

Byggnaden kommer certifieras enligt NollCO₂ och Miljöbyggnad nivå Guld och har stort fokus på återbruk. Men redan innan byggnaden står klar har den väckt stort intresse och utmärkts till Årets Miljöbyggnad av Sweden Green Business Council. Priset uppmärksammar framstående insatser inom hållbar arkitektur och byggteknik.

Enligt en undersökning från Prognoscentret ökar andelen trästommar vid nyproduktion i Sverige. Inom kategorin offentliga lokaler ligger marknadsandelen för trästommar på 46 procent, medan totalen för all nyproduktion har klättrat från 12 till 29 procent under perioden 2018–2024. Under året har Martinsons även fått uppdraget att konstruera, leverera och montera hela 3 800 kubikmeter KL-trä och 1 650 kubikmeter limträ i Hitachi Energys nya kontor i Västerås – vilket blir ett av Martinsons största uppdrag någonsin.



PREMIÄR FÖR HOLMENS FÖRSTA ELDRIVNA FLISBIL

Under 2025 invigdes Holmens första eldrivna lastbil för flis-transporter. Fordonet är en del av ett nationellt projekt som skapar förutsättningar för elektrifiering av skogsbranschens transporter.

Skogsindustrin är Sveriges största transportköpare. Med målet att hälften av skogsbranschens nya lastbilar ska vara elektrifierade år 2030 bedrivs forsknings- och innovationsprojektet TREE, som samlar ett tjugotal samarbetspartners och koordineras av forskningsinstitutet Skogforsk.

Inom ramen för projektet har Holmen tillsammans med Alltransport driftsatt en eldriven lastbil för flistransporter i Östergötland. Fordonet har en räckvidd på cirka 25–30 mil och kommer att trafikera flera olika ruttor mellan Holmens produktionsanläggningar och externa kunder.

Sedan 2005 har Holmen minskat de direkta fossila utsläppen med nästan 90 procent. Transporter är en av de främsta kvarvarande utsläppskällorna och vi utvärderar löpande olika alternativ för att minska dem. Att elektrifiera branschens transporter innebär flera utmaningar:

långa transportavstånd, tunga transporter, varierande vägkvalitet och gles laddinfrastruktur är bara några exempel på utmaningar att hantera.

TREE-projektet innebär en riksomfattande systemdemonstration för att visa att ett storskaligt skifte till el är möjligt. Sju platser runt om i Sverige har valts ut som demosajter för att testa elektriska timmer- och flisbilar, mobil energihubb, eltimmersläp och avancerad ruttplanering i verklig drift. Bredden av aktörer är en viktig förutsättning för att driva utvecklingen framåt för elektrifierade transporter i skogsindustrin.



KARTONG- OCH PAPPERSPRODUKTER FRÅN FÄRSKA FIBRER



Holmens bokpapper är den ledande produkten för pocketböcker i Europa

Holmen utvecklar innovativa kartong- och pappersprodukter för allt ifrån kosmetik, elektronik, läkemedel och livsmedel till böcker, magasin, reklam och transportförpackningar. Affären ska utvecklas utifrån vår marknadsledande position och genom att erbjuda resurseffektiva alternativ till traditionella produkter.

Holmen har gjort ett medvetet val att enbart arbeta med färsk fiber från hållbart brukade skogar. Det gör att vi kan skapa kartong- och pappersprodukter med överlägsen styrka, flexibilitet och visuella kvaliteter – egenskaper som är avgörande för exklusiva produkter inom kosmetik, elektronik, livsmedel och trycksaker. Holmens kartong- och pappersprodukter kan delas in i två övergripande segment: förpackningar och grafiska ändamål.

Bland våra kunder finns marknadsledande varumärken från hela världen. Gemensamt för våra produkter är att de uppskattas av kunder med höga krav på kvalitet och hållbarhet, tack vare utmärkta produkttegenskaper. Genom att lyssna, förstå och lära tillsammans med våra kunder bygger vi långsiktiga relationer för att skapa produktlösningar som möter kundens behov av flexibla, kostnadseffektiva och klimatsmarta produkter.

Flexibla premiumförpackningar

Inom segmentet förpackningar ryms både konsumentförpackningar och transportförpackningar. Kunderna består av grossister, varumärkesägare och konverterare som vidareförädlar våra kartong- och pappersprodukter.

Den flersiktade konstruktionen med olika fibertyper i olika lager lägger grunden för vår kartongs höga prestanda samtidigt som den färska fibern ger flera fördelar. Högre styrka och en neutral doft- och smakpåverkan i kontakt med livsmedel är exempel på mervärden från vår kartong. Våra kartongprodukter för konsumentförpackningar marknadsförs under tre varumärken: Invercote, Incada och Inverform. Kartongens kvalitet, slitstyrka och designegenskaper gör att vi kan skapa världsledande produkter för varumärkesägare med höga ambitioner.

Med en förnybar råvara, i princip

fossilfri el och resurseffektiv produktion kan vi även erbjuda resurseffektiva förpackningspapper för wellpappförpackningar som ger kunderna möjlighet att minska sitt koldioxidavtryck. Under 2025 lanserade vi en helt ny pappersprodukt för förpackningar, Elevate, som är framtagen för att hjälpa våra kunder att minska vikt och materialåtgång. Med marknadens lägsta koldioxidavtryck och godkännande för direktkontakt med livsmedel erbjuder Elevate möjligheten att få mer förpackning för pengarna utan att tumma på kvaliteten.

Lätta och ljusa grafiska produkter

Det grafiska segmentet innefattar allt från böcker och magasin till reklam och anteckningsböcker med kunder inom framför allt förlag och tryckerier. Kartongen används bland annat till omslag och presentkort medan Holmens bokpapper är den ledande produkten för pocketböcker i Europa. Förlagen uppskattar våra papper då de erbjuder egenskaper som förbättrar läsupplevelsen i form av en ljus och jämn yta, samtidigt som det hjälper kunderna att effektivisera såväl produktion som transport.

Till skillnad mot returfiberbaserade alternativ har den färska fibern en naturligt hög ljushet som förhöjer upplevelsen av text och bild. Den färska fibern gör även att vi kan tillverka pappersprodukter med en hög bulk – de är tjocka men samtidigt lätta – vilket innebär att kunden får mer papper med samma känsla utan ökade kostnader, samtidigt som distributionskostnaderna minskar.

Hållbarhetsarbete i framkant

Vi har två kartongbruk i Sverige respektive England samt två pappersbruk i Sverige. Alla våra produktionsanläggningar är spårbarhetscertifierade och vedråvaran kommer uteslutande från hållbart bruk-

ade skogar. Gynnsamma logistiska lägen för våra tre svenska bruk innebär också korta virkestransporter och närhet till hamnar med god kapacitet.

Två av våra produktionsanläggningar, kartongbruket i Iggesund och pappersbruket i Braviken, är integrerade med intilliggande sågverk vilket innebär att hela trädet tas om hand direkt på plats i en resurseffektiv produktionsprocess. Flis från sågverken används som råvara i massaproduktionen medan bark och sågspån används till biobränsle. Cirkeln sluts när brukens överskottsvärme tas tillvara i sågverkens torkningsprocesser.

Alla våra kartong- och pappersbruk har tilldelats EcoVadis Platinum för deras framgångsrika hållbarhetsarbete. Utmärkelsen innebär att bruken tillhör den bästa procenten av de drygt 150 000 företag världen över som utvärderats i frågor om miljö, etik och socialt ansvar.

Främjar en cirkulär ekonomi

Minskad klimat- och miljöpåverkan samt strävan att undvika plast är starka drivkrafter för ökad användning av kartong och papper. Efterfrågan styrs till stor del av ekonomisk tillväxt och befolkningsutveckling, men även av ändrade konsumentbeteenden och ökad digitalisering. Förpackningsmarknaden växer men konkurrensen är stor. Marknaden för grafiskt papper har präglats av en underliggande strukturell nedgång under flera år. Efterfrågan på papper varierar mellan olika segment där bokmarknaden har varit stabil medan magasinpapper har utvecklats svagare.

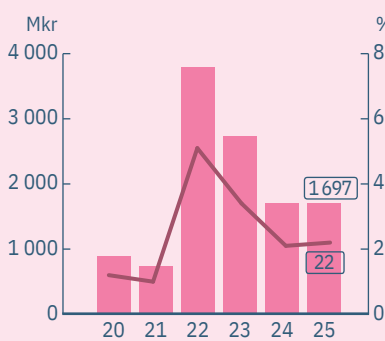
Med lokal vedråvara från egen skog, en fördelaktig energisituation och låga fossila utsläpp har Holmen en konkurrenskraftig position. Eftersom Holmens fiberprodukter tillverkas av ett förnybart, återvinningsbart och biologiskt nedbrytbart material främjar de en cirkulär ekonomi.



Nyckeltal

	2025	2024
Nettoomsättning, Mkr	14 428	15 238
Rörelseresultat, Mkr	1 697	1 702
Investeringar, Mkr	691	949
Sysselsatt kapital, Mkr	7 234	8 019
Medelantal årsanställda	2 071	2 083
Leveranser, 1 000 ton	1 391	1 424

Rörelseresultat och avkastning

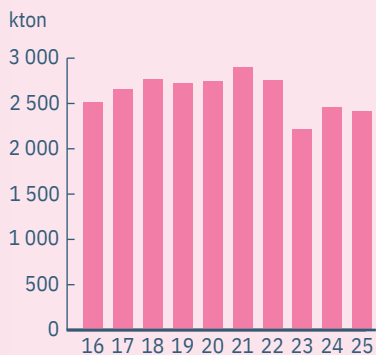


■ Rörelseresultat
exkl. jämförelsestörande poster
■ Avkastning på sysselsatt kapital
exkl. jämförelsestörande poster

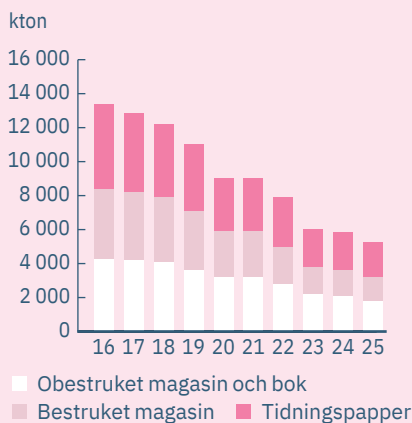
Resultatkommentar

Efterfrågan på konsumentkartong i Europa var under 2025 i nivå med föregående år men lägre än normalt. Efterfrågan på papper sjönk. Försäljningspriserna var i stort stabila. Trots stigande vedkostnader och två större underhålls-stopp levererade Kartong och Papper ett rörelseresultat om 1 697 Mkr tack vare låga energikostnader.

Europeisk efterfrågan av SBB och FBB

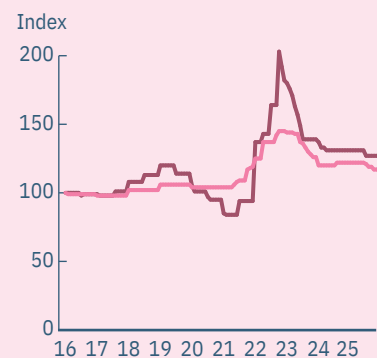


Europeisk efterfrågan av mekaniskt tryckpapper



■ Obstruktet magasin och bok
■ Bestrukt magasin ■ Tidningspapper

Prisutveckling



■ FBB
■ Obstruktet magasin



HOLMEN ELEVATE – NÄSTA GENERATIONS ULTRALÄTTA KRAFTLINER

Holmen har sedan länge levererat innovativa förpackningsprodukter som uppskattas av marknadsledande varumärken. Under 2025 lanserades Holmen Elevate – nästa generations ultralätta kraftliner.

1963 lanserades Invercote, en kartongprodukt för förpackningar som har vuxit till ett välkänt varumärke. Sedan dess har vi kontinuerligt förfinat processer och utvecklat nya produkter såsom Incada och Inverform. Gemensamt för alla våra kartongprodukter är att deras slitstyrka och flexibilitet gör det möjligt att skapa förpackningslösningar som möter kundens behov samtidigt som de har ett lågt koldioxidavtryck.

Under 2025 tog Holmen ytterligare ett steg i utvecklingen av nästa generations förpackningsmaterial i samband med att

ombyggnationen av PM52 vid Bravikens Pappersbruk blev klar. Ombyggnationen gjordes för att bredda vårt sortiment av bokpapper och introducera förpackningsprodukten Holmen Elevate.

Till skillnad från Invercote, Incada och Inverform som alla är kartongprodukter är Elevate en pappersprodukt. Kartongprodukterna är uppbyggda i flera lager av olika fiberkvaliteter vilket gör dem robusta och väl anpassade till premiumförpackningar för exempelvis parfym, teknik och medicin. Holmen Elevate sticker ut som en ultralätt kraftliner som är avsedd för att användas som liner – ytskiktet på wellpappförpackningar.

Marknadsledande koldioxidavtryck

För konverterare, grossister och varumärkesägare som köper in många ton papper för att tillverka förpackningar gör

den låga vikten betydande skillnad för såväl kostnadsbesparing som materialåtgång. Dessutom har Elevate marknadens lägsta koldioxidavtryck till följd av dess låga vikt och att den produceras vid PM52, pappersmaskinen med ett av världens lägsta koldioxidavtryck.

Trots den låga vikten är Elevate stark vilket innebär att kunden kan välja ett lägre ytskikt utan att kompromissa med prestanda och tryckkvalitet. Dessutom är Elevate godkänd för direktkontakt med livsmedel. Med EU:s nya förordning om förpackningar och förpackningsavfall styrs marknaden mot återvinningsbara förpackningar, minskad plastanvändning och mindre förpackningsavfall.

Elevate är ett bra exempel på hur Holmen fortsätter utveckla processer och produkter för att möta morgondagens krav på hållbara förpackningar.

Färska fibrer är ett medvetet val

Holmen odlar hus, men alla delar av trädet kan inte bli trävaror för hållbart byggande. Plankor och brädor är kantiga medan träden är runda. Av det som blir över från skörden producerar vi kartong och papper.

På Holmen har vi gjort ett medvetet val att enbart arbeta med färsk fiber från hållbart brukade skogar. Det gör att vi kan skapa kartong- och pappersprodukter med överlägsen styrka, flexibilitet och visuella kvaliteter – egenskaper som är avgörande för exklusiva produkter inom kosmetik, elektronik, livsmedel och trycksaker, men också för att kunna skapa papper med låg vikt för både böcker och förpackningar. Genom att arbeta med färsk fiber kan vi utnyttja materialets fulla potential och skapa produkter med tydliga fördelar i både funktion och upplevelse.

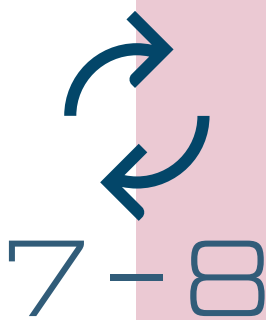
All skogsråvara som vi använder är spårbar till hållbart brukade skogar. För varje träd som skördas sätter vi nya plantor eller sår frön som är särskilt anpassade för sin omgivning. Träfiberna vi använder kommer från det som blir över när vi tillverkar byggmaterial och andra trävaror, eller från rester i skogsbruket.

Effektiv produktion

För att producera papper och kartong behöver vi mer än färska fibrer. Vi använder också mycket energi och vatten vid våra bruk. Pappersproduktionen är elintensiv och merparten av den fossilfria el som används köps in externt. Vi styr vår produktion för att konsumera el när utbudet är stort vilket bidrar till att stabilisera Sveriges elnät och sänka våra kostnader. Våra kartongbruk är till stor del självförsörjande på förnybar värme och el.

Vattnet som används för att transportera och tvätta fibrer i bruken samt för kylning och ångproduktion är ytvatten från sjöar och vattendrag. Tillgången på vatten vid våra industrier är god. Samma vatten återanvänds flera gånger och innan det skickas vidare till havet går det igenom en reningsprocess i flera steg.

Holmens effektiva resursanvändning och tillgång till i princip fossilfri el leder också till låga koldioxidutsläpp från vår produktion. Genom att använda papper och kartong från Holmen kan våra kunder minska koldioxidavtrycket för sitt köpta material. Eftersom Holmens fiberprodukter tillverkas av ett återvinningsbart material främjar de också en cirkulär ekonomi.



gånger brukar man säga att en träfiber kan materialåtervinnas innan den är nedbruten.

Returpapper växer i skogen

Många som gör skillnad på papper och returpapper glömmer att båda faktiskt kommer från skogen. När träfibern används en första gång kallas den färsk fiber, men när pappret eller kartongen återvinns benämns den som returfiber. Holmen bidrar till cirkulära flöden genom att arbeta för att våra produkter ska kunna återanvändas och återvinnas i så stor utsträckning som möjligt.

Inom EU materialåtervinnas cirka 80 procent av alla pappersförpackningar.

Den färsk fiber kan cirkulera och skapa värde flera gånger om. Istället för att prata om kortlivade produkter kan man därför se de som månglivade produkter. Men en fiber kan inte återvinnas hur många gånger som helst. Varje gång fiber återvinns blir den kortare och svagare, och till slut är den utsliten. Systemet för returpapper måste därför ständigt tillföras färsk fiber för att fungera. Det är det vi menar när vi säger att returpapper växer i skogen.

FÖRNYBAR ENERGI FRÅN VÅRA MARKER



Holmens produktion av förnybar vatten- och vindkraft bidrar till en hållbar elförsörjning i Sverige, vilket skapar förutsättningar för ökad elektrifiering av industri och transporter. Affären växer genom uppförande av vindkraft på egen mark.

Holmen står för drygt en procent av Sveriges totala elproduktion

Holmen producerar förnybar energi från vatten och vind. Vattenkraft är en viktig energikälla för samhället, inte minst då den kan regleras för att möta variationer i marknadsbalansen. Som komplement till den befintliga reglerbara vattenkraften är vår strategi att öka energiproduktionen genom att uppföra vindkraft på vår mark. Vindkraft är ett naturligt komplement till vår vattenkraft samtidigt som det skapar mervärde från vårt markägande.

Holmen levererade 1,6 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel under 2025. Tillsammans med den förnybara el som produceras av restprodukter vid koncernens bruk motsvarar vår produktion idag cirka 60 procent av Holmens samlade elanvändning.

Energimarknad i förändring

Marknaden för el i Norden har historiskt fungerat väl med en harmoniserad pris-sättning som normalt följer marginal-kostnaden för fossil kraft. Utbygganden av förnybar energi har minskat vårt beroende av fossilkraft men också gjort elpriset mer volatilt. Samtidigt har pris-skillnaderna inom Sverige ökat till följd av nedlagd kärnkraft och begränsningar i överföringskapacitet mellan norra och södra Sverige. Eftersom elmarknaden är sammanlänkad med övriga Europa och priset sätts efter det dyraste produktions-slaget vid varje givet tillfälle påverkas södra Sverige också i allt högre grad av kontinentens elpriser.

Energimarknaden i Europa är under stor omställning och för att klara klimat-målen måste elektrifieringen accelerera. Med en ökad elektrifiering av industri och transporter kommer elkonsumtionen öka, vilket driver upp efterfrågan på förny-bar el. Den gröna omställningen och elektrifieringen i Europa har emellertid

kommit av sig och därmed har efterfrågan på förnybar el inte vuxit i den takt som tidigare förväntats. Samtidigt ökar efterfrågan på el från nya elintensiva verksamheter såsom datacenter.

Vattenkraften ger stabilitet

Majoriteten av Holmens elproduktion utgörs av reglerbar vattenkraft från våra 21 hel- eller delägda kraftverk. Omställ-ningen till en större andel väderberoende energikällor i energisystemet medför utmaningar då tillgången till effekt måste säkerställas årets alla timmar. Ju mer väderberoende produktion som tillförs elsystemet desto mer reglerförmåga behövs för att hålla systemet i balans. Vattenkraftverk genererar både baskraft och reglerkraft, det vill säga den kraft som behövs för att möta variationer i efterfrågan. Genom att minska eller öka vattenflödet genom turbinerna anpassas produktionen till efterfrågan eller för-ändringar i annan elproduktion. Med en ökad andel väderberoende kraftslag har värdet av denna stabiliserande förmåga ökat och därmed marknaden för olika former av så kallade stödtjänster som bidrar till ett stabilt elsystem.

En annan fördel med vattenkraft är livslängden då ett kraftverk kan leverera el under mycket lång tid. Investerings-behovet är förhållandevis litet samtidigt som drift- och underhållskostnaderna är låga då anläggningarna är nästan helt automatiserade. Sammantaget tillför vattenkraften stor samhällsnytta i utvecklingen mot ett fossilfritt elsystem och den står idag för den största andelen av Sveriges elproduktion.

Vindkraft skapar möjligheter

Uppförande av landbaserad vindkraft är effektivt för att snabbt öka produktionen

av billig förnybar el. Det har skett en stor teknisk utveckling under senare år. Högre torn med längre rotorblad och större generatorer har resulterat i väsentligt minskade kostnader per producerad kilowattimme. Vindkraft samverkar även väl med skogsbruket då den tar försumbar yta i anspråk. De vägar som anläggs för vindkraften ökar också tillgängligheten för både skogsbruket och allmänheten.

2022 invigdes Blåbergslidens Vind-kraftspark utanför Skellefteå. Samma år förvärvade Holmen återstående aktier i Varsviks Vindkraftspark i Norrtälje. Investeringarna var ett betydande steg i utvecklingen av Holmens energiaffär. Vid årsskiftet 2025/2026 togs Blisterlidens Vindkraftspark utanför Skellefteå i drift, vilket ökar Holmens årliga leveranser av förnybar energi från vatten och vind med cirka 20 procent till 2,2 TWh.

Som stor markägare har Holmen goda möjligheter att uppföra vindkraft till konkurrenskraftiga kostnader. Vi har flera utvecklingsprojekt i olika faser. De låga elpriserna i norra Sverige gör det inte lönsamt att investera i ökad kapacitet i nuläget, men Holmen står redo att växa energiaffären när marknadsvillkoren blir mer gynnsamma.

Utveckling av fastigheter

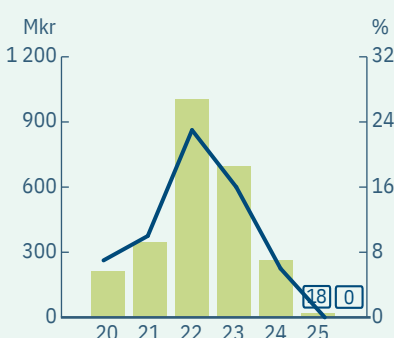
Parallellt med vår energiproduktion utvecklar vi också andra möjligheter på vår mark. Tillgången på stora mängder billig fossilfri el gör Sverige attraktivt för etablering av elintensiva industrier och utbyggnad av datacenter som väntas växa kraftigt till följd av en ökad användning av artificiell intelligens. För delar av vårt markinnehav som är beläget i närheten av tätbebyggda områden i södra och mellersta Sverige finns även möjlig-het att projektera bostäder.



Nyckeltal

	2025	2024
Nettoomsättning, Mkr	437	642
Rörelseresultat, Mkr	18	265
Investeringar, Mkr	997	559
Sysselsatt kapital, Mkr	5 295	4 588
Medelantal årsanställda	36	34
Leveranser vatten- och vindkraft, GWh	1 634	1 728

Rörelseresultat och avkastning

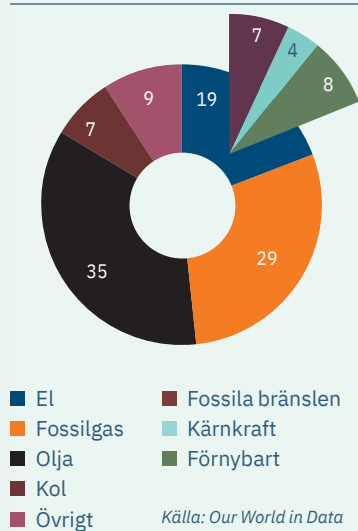


■ Rörelseresultat
■ Avkastning på sysselsatt kapital

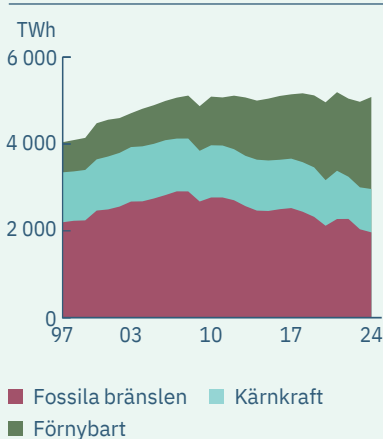
Resultatkommentar

El är fortsatt dyrt i Europa till följd av höga priser på fossil kraft. Trots det var elpriset i norra Sverige mycket lågt under 2025 till följd av höga vattenflöden och begränsad överföringskapacitet. Det låga elpriset medförde att rörelseresultatet minskade till 18 Mkr. Under 2025 var Energis genomsnittliga försäljningspris 40 procent högre än marknadspriset i norra Sverige eftersom produktionen kunde styras mot tidpunkter då energin behövdes som mest.

Europeisk energikonsumtion, %

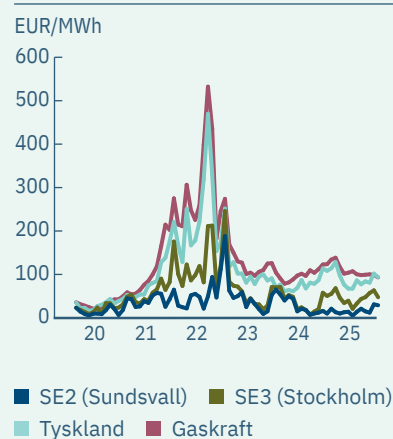


Europeisk elkonsumtion

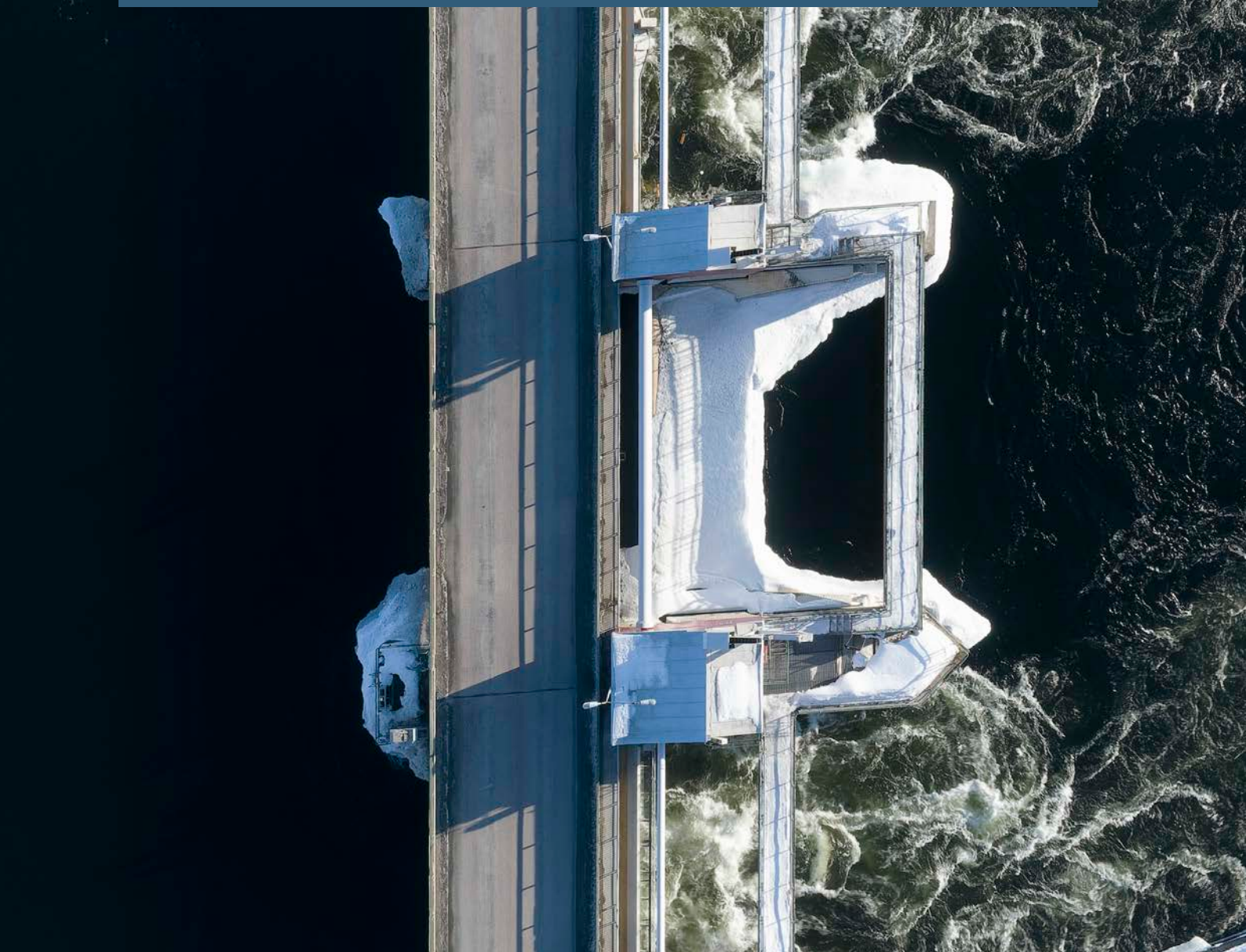


■ Fossila bränslen ■ Kärnkraft
■ Förnybart

Prisutveckling



■ SE2 (Sundsvall) ■ SE3 (Stockholm)
■ Tyskland ■ Gaskraft



VATTENKRAFT ÄR BATTERIET SOM MÖJLIGGÖR MER FÖRNYBAR EL

Holmens 21 hel- eller delägda vattenkraftverk genererar förnybar el till låg kostnad när den behövs som mest. Under 2025 slutfördes renoveringen av vårt största helägda vattenkraftverk, Junsterforsen.

För att vårt elsystem ska fungera och vara stabilt måste det i varje ögonblick vara balans mellan elproduktion och elförbrukning. Storskalig vattenkraft fungerar som stödtjänst genom att stabilisera frekvensen i nätet. Till skillnad från sol och vind kan vatten lagras. När behov finns i systemet kan vatten släppas fram genom turbinerna, skapa rörelse och därmed energi som omvandlas till el av en generator. På samma sätt kan vatten

sparas i magasin när andra kraftslag genererar el.

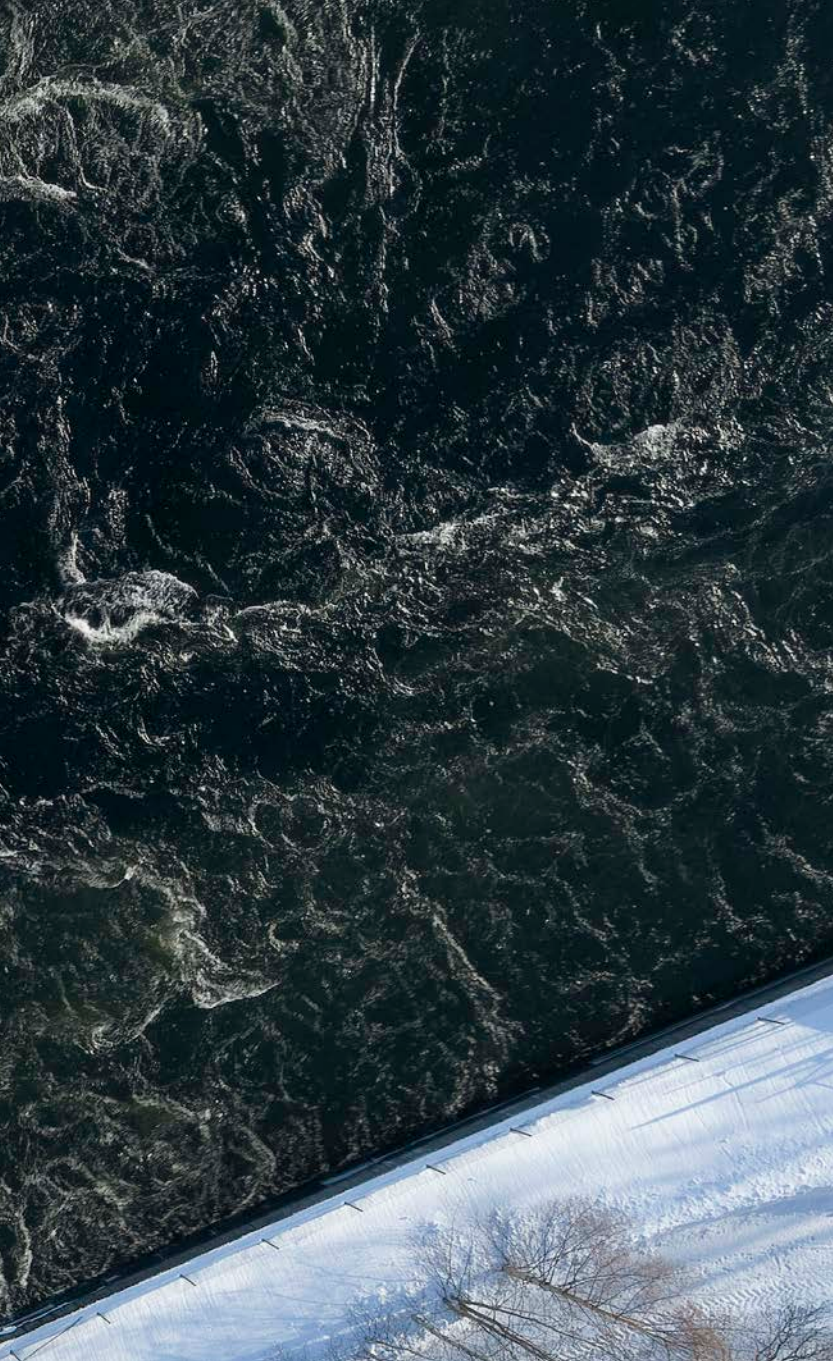
Behovet av ett stabilt elnät har alltid funnits men i takt med en ökad andel väderberoende energikällor har stabiliserande stödtjänster blivit mer kritiska. Vattenkraften producerar el när den behövs som mest, och dessutom säkerställer den en trygg utbyggnad av andra förnybara energikällor. Vattenkraften är Sveriges största kraftslag för el och står idag för cirka 40 procent av den totala elproduktionen.

Minst 40 år ökad livslängd

Under 2025 slutfördes renoveringen av vattenkraftstationen Junsterforsen. Kraftverket ligger i Faxälven i Jämtland

och har varit i drift sedan 1961. Renoveringen var planerad sedan länge, då delar av kraftverket hade uppnått sin tekniska livslängd. Arbetet omfattade demontering av delar av kraftstationen, med en samlad vikt på 300 ton. Därefter installerades en ny generator och turbin som har upphandlats och tillverkats specifikt för Junsterforsens Kraftstation.

Junsterforsen levererar 130 GWh under ett normalår vilket är en betydande andel av Holmens totala leveranser av förnybar el. Renoveringen innebär att kraftstationens maxeffekt har ökat, verkningsgraden förbättras och att dess livslängd förlängs med minst 40 år – en viktig investering för såväl Holmens som Sveriges fossilfria energiproduktion.



Europa behöver mer förnybar el

Det råder stor brist på förnybar el i Europa. Genom att producera förnybar el på våra marker bidrar vi till energiomställningen.

För att lämna beroendet av fossil energi behöver stora delar av den fossilbaserade energiproduktionen ställas om samtidigt som en stabil och kostnadseffektiv försörjning tryggas. Dessutom måste transporter, industriella processer och fastighetssektorn energi-effektiviseras och elektrifieras. För att åstadkomma detta skifte krävs stora investeringar.

Ungefär hälften av elproduktionen i Europa är fossilfri, men el utgör bara en femtedel av den totala energikonsumtionen. I stort sett all övrig energianvändning är fossilbaserad. Europa har höga ambitioner för klimatomställningen och bereder väg för ny grön industri, samtidigt som det finns en stor brist på förnybar el. Även om utvecklingen mattats av till följd av geopolitisk osäkerhet och svagare ekonomi väntas elanvändningen öka rejält till följd av ökad elektrifiering.

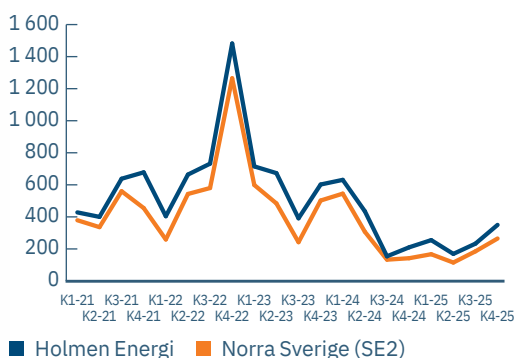
Sverige i framkant men mer el behövs

Sverige ligger i framkant med en i princip fossilfri elproduktion och Europas lägsta kolintensitet. Med god tillgång på billig fossilfri el och möjligheter att öka den förnybara elproduktionen har Sverige förutsättning att leda utvecklingen av den nya generationens fossilfria industriprocesser. Samtidigt behöver Sverige öka tillgången på fossilfri el i takt med att den svenska industrin och fordonsflottan elektrifieras. För att möta den ökande efterfrågan behövs storskaliga investeringar i olika kraftslag och en utbyggd kapacitet i elnätet.

Holmen är en betydande aktör i utvecklingen av det svenska energisystemet. Vår vattenkraft blir allt viktigare i ett mer väderberoende elsystem som behöver kompletteras med reglerbar produktion och flexibel elkonsument. Samtidigt har vi möjlighet att öka energiproduktionen genom etablering av vindkraft på egen mark, där vi har flera utvecklingsprojekt i olika faser. I nuläget är utbyggnad av vindkraft inte aktuell på grund av begränsningar i överföringskapacitet och att utvecklingen av den gröna industrin är avvaktande. Potentialen är emellertid stor när flaskhalsarna är borta.

Försäljningspris*, kr/MWh

Vattenkraftens förmåga att bidra med reglerkraft innebär att vi kan styra våra leveranser av el till tider när behovet är som störst.

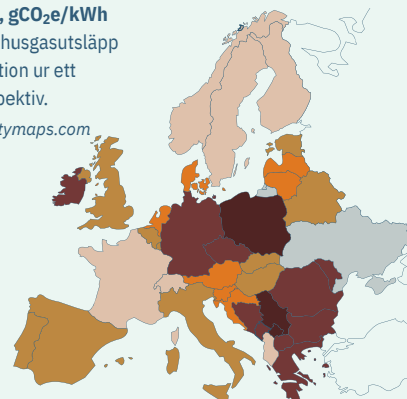
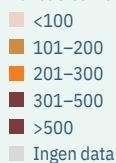


Sverige har lägst kolintensitet i Europa

Kolintensitet från elproduktion, gCO₂e/kWh

Omfattar växthusgasutsläpp från elproduktion ur ett livscykelperspektiv.

Källa: electricitymaps.com



OM MAN UPPNÅTT NETTONOLL, SKA MAN NÖJA SIG DÅ?

För oss på Holmen är svaret enkelt: Vi fortsätter framåt. Redan idag är våra växande skogars upptag och produkternas inlagring av koldioxid tre gånger större än våra totala fossila utsläpp. Genom att vi aktivt brukar skogen på ett ansvarsfullt sätt och ständigt återplanterar nya träd, binder den nämligen inte bara mer koldioxid – den förnybara råvaran vi förädlar hjälper också andra att minska sina klimatavtryck.

Det ligger helt enkelt i vår kärnaffär att vara klimat-positiva. Men, det ligger också i vår natur att inte luta oss tillbaka och ta åt oss äran för skogens kraft. Tvärtom sporrar det oss att jobba hårdare. Därför har vi på Holmen minskat våra egna fossila utsläpp med nästan 90 procent de senaste 20 åren. Samtidigt tar vi ansvar för att vårt skogsbruk bedrivs med hänsyn till biologisk mångfald. Glädjande nog ser vi att våra insatser resulterar i en stadig positiv utveckling i våra skogar och för våra industrier.

Att inte bara titta på vår egen påverkan utan att också bidra positivt till resten av världen. Det är grunden i vår affär som vi ska fortsätta förfinas och investera i, för oss och kommande generationer.



Hållbarhetsområden där Holmen gör störst skillnad

Hållbarhet är en integrerad del av Holmens verksamhet. Vår strategi bidrar till ett mer hållbart och cirkulärt samhälle. För bästa effekt fokuserar vårt arbete på de områden där vi har störst möjlighet att göra skillnad.

I linje med EU:s krav på hållbarhetsrapportering har Holmen sedan 2024 arbetat med att tydligare identifiera dessa områden. Genom att analysera vår egen verksamhet och kartlägga värdekedjans påverkan har vi identifierat fem områden där vår påverkan bedöms vara väsentlig.

I följande avsnitt berättar vi mer om hur vi jobbar för att minska vårt avtryck och öka vårt positiva bidrag i omställningen till en hållbar framtid. För mer information, se vår hållbarhetsrapport på sida 98–132.

1

Vår klimatnytta ökar genom en växande affär

Genom ett aktivt skogsbruk binder våra växande skogar koldioxid som sedan lagras i produkter. Samtidigt kan produkter från skogen och förnybar energi ersätta fossila alternativ.

2

Vårt skogsbruk skapar förutsättningar för biologisk mångfald

Holmens naturvårdsstrategi kombinerar ett tillväxtfrämjande skogsbruk med aktiva åtgärder för att värna mångfalden av livsmiljöer och arter.

3

Vi utvecklar verksamheten inom ramen för miljötillstånd och certifieringar

Holmens miljöarbete handlar om att hantera påverkan på luft och vatten med utgångspunkt i Sveriges strikta miljölagstiftning.

4

Våra medarbetare utvecklas och mår bra

Vi arbetar aktivt med säkerhet, kompetensutveckling, ledarskap och mångfald för att skapa trygga och utvecklande arbetsplatser.

5

Utifrån ett ansvarsfullt företagande bygger vi långsiktiga relationer

Genom nära samarbeten och långsiktigt engagemang bidrar Holmen till levande lokalsamhällen och goda relationer med dem vi samverkar med.

VÅR FRÄMSTA KLIMATNYTTA ÄR ATT TRÄNGA BORT DET FOSSILA

Skogen gör mest nytta när den används. Det är kärnan i Holmens affär och vårt mål är att öka vårt bidrag till klimatomställningen i hela värdekedjan. Genom att bibehålla hög tillväxt i skogen och höga skördenivåer växer klimatnyttan.

När vår affär växer, växer klimatnyttan. Våra växande skogar binder koldioxid som sedan lagras i produkter. Samtidigt kan våra träbaserade produkter och förnybara energi tränga undan behov av fossila råvaror. Vi arbetar även kontinuerligt med att minska våra egna utsläpp som räknas in i den totala klimatnyttan.

Metoden för att beräkna klimatnyttan har förfinats under flera år tillsammans med forskare och aktörer i branschen. Under 2025 lanserades ISO 13391 som är en internationell standard för beräkning av skogsnärings klimatnytta. Med ISO-standarderna finns nu ett vetenskapligt grundat, internationellt ramverk som har utvecklats i samverkan med experter från 15 länder. Denna metod använder Holmen för beräkning av klimatnyttan.

Koldioxid lagras in i produkter

Unga träd har störst förmåga att binda koldioxid och när träden blir gamla avtar tillväxten. När träden slutligen dör och förmultnar återgår den koldioxid som lagrats till atmosfären. Om träden istället skördas och förädlas till långlivade produkter kan koldioxiden lagras under en längre tid.

Genom ett aktivt rotationsskogsbruk

– där träden skördas när tillväxten avtar, följt av förnyring med nya plantor – har vi ökat skogens tillväxt och därmed lyckats bygga upp vårt stora virkesförråd. En positiv bieffekt av den höga tillväxt som rotationsskogsbruket leder till är att skogen binder mer koldioxid än vad den hade gjort vid andra skötselmetoder.

Efter skörd lagras koldioxiden i våra förädlade produkter under hela dess livslängd samtidigt som ny skog växer fram på den skördade ytan. I trävaror lagras koldioxiden under lång tid när de blir till hus och möbler medan kartong och pappersprodukter lagrar koldioxid så länge de cirkulerar i systemet för returpapper, fram tills de förbränns.

Alternativ till fossila råvaror

Med en förnybar skogsråvara, fossilfri el och resurseffektiv produktion erbjuder vi produkter med ett lågt klimatavtryck som kan tränga undan fossila råvaror.

Fastighetssektorn svarar för mer än en tredjedel av Europas koldioxidutsläpp. Det är dyrt och svårt att göra tillverkningen av cement och stål hållbar. Trä är ett förnybart alternativ som till skillnad från cement och stål är energieffektivt att tillverka och dessutom leder till en lagring av koldioxid i byggnader.

Även kartong och papper kan hjälpa till att tränga undan utsläpp, genom att ersätta fossilbaserade material som plast och koldioxidintensiva material som glas. Genom att förpackningar återvinns kan fibrerna ersätta fossila råvaror flera gånger – men färska fibrer behövs för att systemet för returpapper ska fungera.

Den största klimatnyttan från skogen ligger i möjligheten att tränga undan behovet av fossila råvaror, särskilt när lagringen av koldioxid i träbaserade produkterna räknas in. Eftersom Holmen under en lång tid har byggt upp ett stort virkesförråd finns en potential att öka klimatnyttan genom att skörda mer skog.

Kraftigt minskade fossila utsläpp

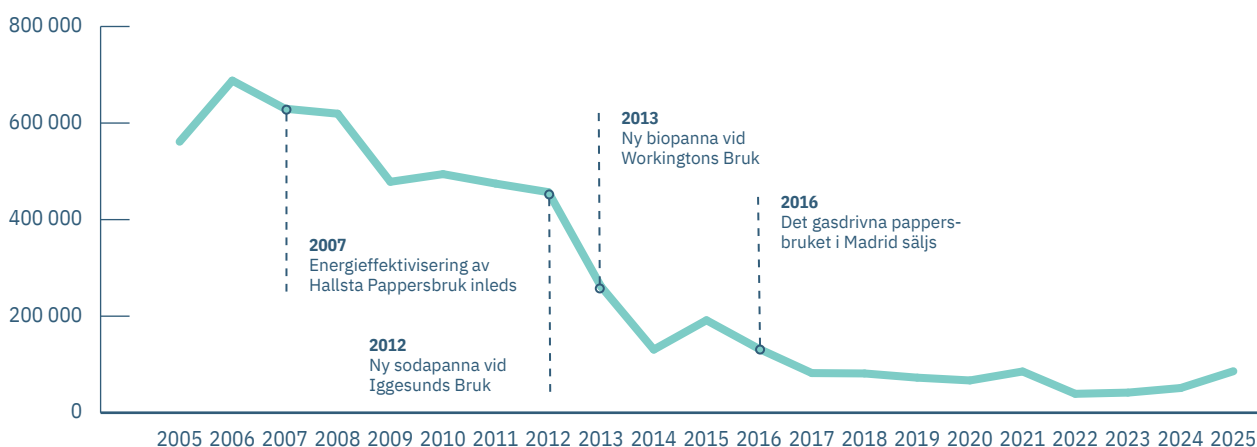
Energimarknaden i Europa är under stor omställning och behovet av mer fossilfri el är enormt när industrin ska ställa om och fordonsflottan elektrifieras. Med egen produktion av förnybar energi i form av vattenkraft, vindkraft och biomassa bidrar Holmen till minskat fossilberoende i Europa.

Holmen såg tidigt att låga utsläpp av växthusgaser är en konkurrensfördel och har länge arbetat med att minska verksamhetens negativa klimatpåverkan. 2005 sattes målet att användningen av fossila bränslen vid koncernens verksamhetsställen skulle minska med 90 procent till 2020. Genom energieffektivisering och investeringar i fossilfri teknik har Holmens direkta fossila utsläpp minskat med nästan 90 procent sedan 2005.

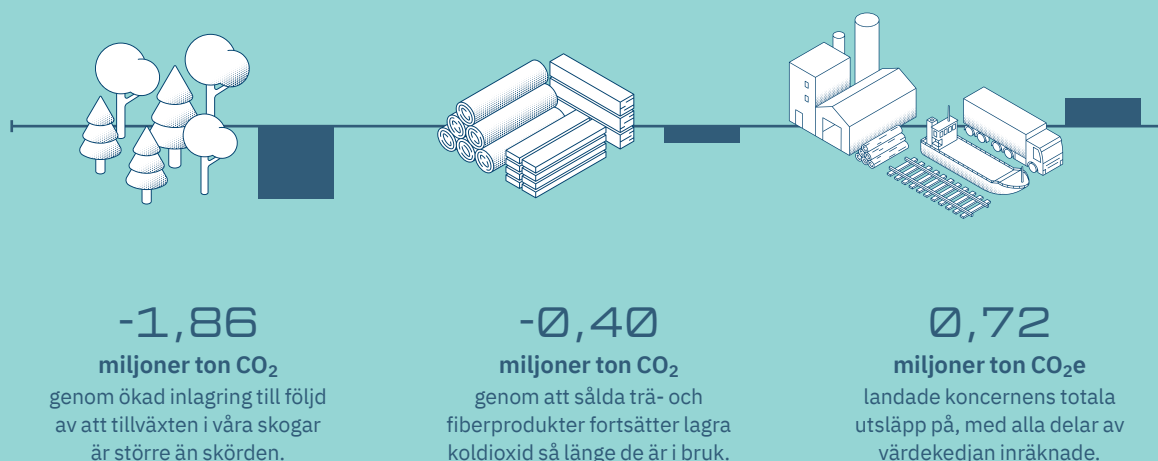
Majoriteten av våra utsläpp kommer idag från inköp av insatsprodukter samt transporter uppströms och nedströms. Därför fokuserar vi på att minska utsläppen inom dessa områden. Holmens utsläppsmål har godkänts av Science Based Targets initiative (SBTi).

– För mer information om Holmens arbete för ett bättre klimat, se sida 110.

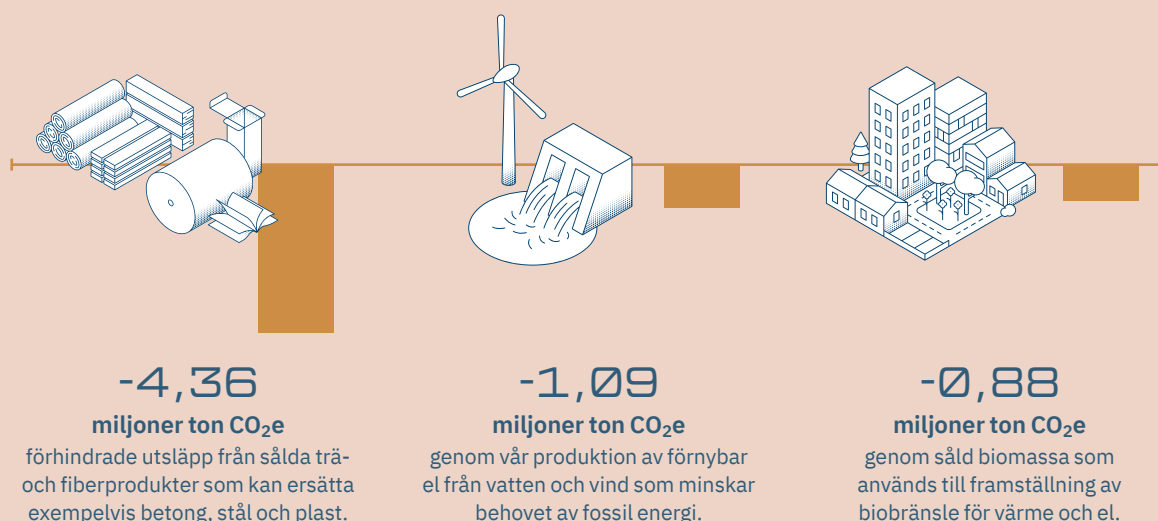
Utsläpp av växthusgaser från vår produktion 2005–2025, ton CO₂e



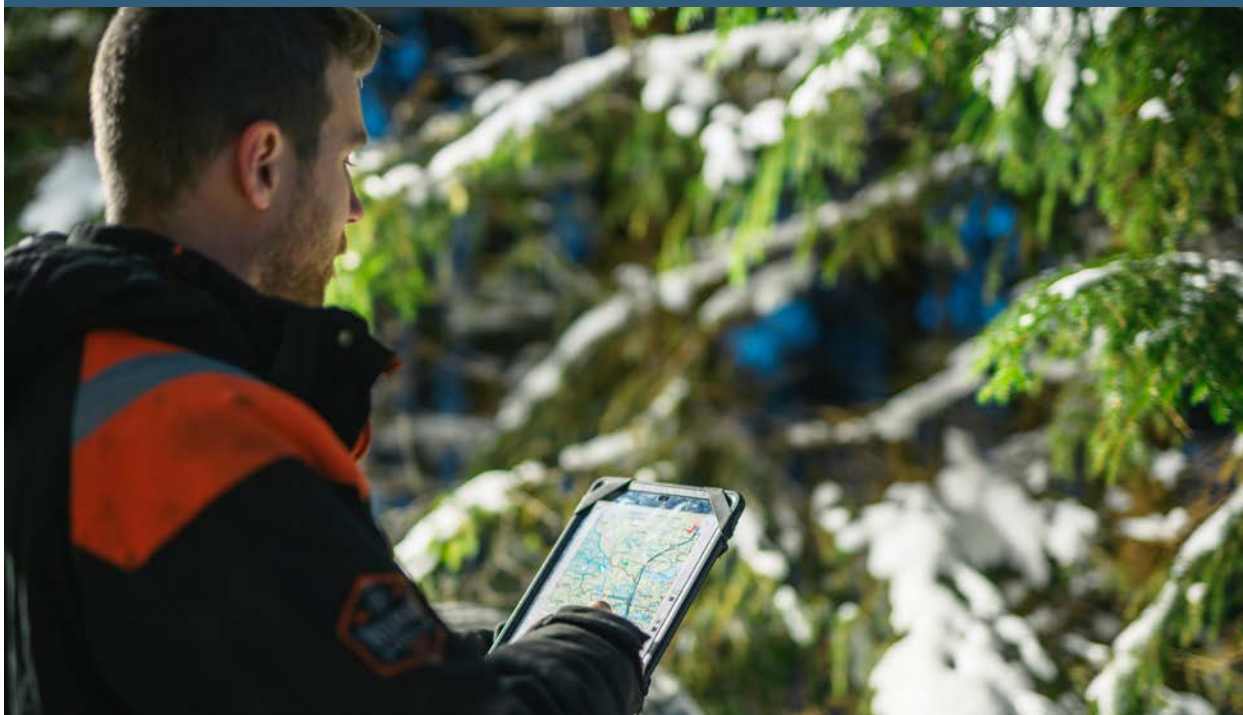
1,54 miljoner ton CO₂e landar nettoupptaget på när inlagring i skogar och produkter vägs ihop med våra egna utsläpp



6,33 miljoner ton CO₂e potentiellt förhindrade utsläpp från produkter som tränger undan fossilbaserade alternativ



Beräkningar av klimatnytta följer den globala standarden ISO 13391 som är ett ramverk för värdekedjebereäkningar för trä och träbaserade produkter. Beräkning av potentiellt förhindrade/undvikna utsläpp från förnybar elproduktion från vind- och vattenkraft ingår inte i ISO 13391 och görs därför genom en separat beräkning. För information om beräkningar och antaganden, se sida 116.



PLANER OCH ÅTGÄRDER GER FRISKA EKOSYSTEM MED HÖG TILLVÄXT

Holmens naturvårdsarbete kombinerar ett aktivt skogsbruk med att värna mångfalden av livsmiljöer och arter. Målet är att koncernens skogsbruk ska skapa förutsättningar för biologisk mångfald.

Träden som planteras idag kommer växa nära ett sekel innan de skördas. Under tiden kan skogen drabbas av torka, bränder, stormar och skadedjur. Skogsbruket kan också påverka ekosystem och skogslevande arter som är beroende av olika livsmiljöer för sin överlevnad. Skoglig planering är därför grunden i ett aktivt skogsbruk som kombinerar hög tillväxt med att värna mångfalden av livsmiljöer.

Vi inventerar hela skogsinnehavet kontinuerligt för att ta fram underlag som bland annat används för att planera skötselåtgärder och skörd. Vi tar även årligen fram klimatanpassningsplaner som analyserar effekter på våra skogar och innehåller konkreta åtgärder. Skogsbrukets inverkan på biologisk mångfald bedöms genom ekologisk landskapsplanering som är ett strategiskt planeringsverktyg för att bedriva aktivt skogsbruk och samtidigt bevara den biologiska mångfalden. Planeringen bygger på en helhetssyn där naturvärden, känsliga livsmiljöer, spridningsvägar för arter och påverkan från skogsbruket analyseras på landskapsnivå.

Vi investerar årligen cirka 200 Mkr i skötseln av våra skogar och arbetar ständigt med att förbättra allt från plantor till naturvård genom forskning, utveckling och utbildning. Holmens naturvårdsarbete utgår från en helhetssyn, där både behovet av att bevara och stärka den biologiska mångfalden och behovet av att producera förnybara produkter vägs in. För att balansera dessa behov är det viktigt att den hänsyn som tas är effektiv och riktas dit den gör störst nytta.

Miljöhänsyn i brukad skog

Holmen brukar skogsinnehavet aktivt för att öka skogens tillväxt och klimatnytta. Även om virkesproduktion står i fokus tas hänsyn till natur- och kulturvärden vid varje åtgärd, utifrån de behov och förutsättningar som finns på den aktuella platsen. För varje skogsbestånd som planeras för gallring eller skörd genomförs en naturvärdesbedömning som ger en bild av vilka värden som bör beaktas. Även fridlysta och särskilt skyddsvärda arter beaktas. Detta vägs samman med vad som är prioriterat att bevara ur ett landskapsperspektiv. På så sätt uppnås största möjliga och mest effektiva naturvårdsnytta. Utifrån dessa bedömningar görs en plan för åtgärder som ska vidtas.

Hänsynsåtgärder inom det aktiva skogsbruket utgör den största delen av Holmens arbete för biologisk mångfald.

Exempel på åtgärder som vidtas är att bevara högstubbar och död ved för att ge livsmiljöer åt vedlevande insekter och svampar. Kantzoner längs vattendrag bevaras för att skydda vattenlevande arter och förbättra vattenkvaliteten. Vid skörd lämnas också skyddszoner med träd och buskar. Grova träd, både levande och döda, lämnas kvar som boplatser för fåglar och insekter.

Åtgärder för stärkta naturvärden

Som en naturlig del av skogsbruket genomför vi även åtgärder för att förstärka naturvärden, till exempel genom att ta ut inväxande gran till fördel för lövträd. Naturvårdsbränningar görs för att skapa brandskadad ved, en viktig livsmiljö för många hotade arter. Holmen arbetar även med att återställa våtmarker och skapa variationsrika skogslandskap. Årligen genomför Holmen denna typ av naturvårdande skötsel på cirka 400 hektar.

Holmens markinnehav omfattar både formellt skyddad skog och frivilliga avsättningar. En del av dessa områden lämnas helt orörda för att låta naturliga processer utvecklas fritt medan andra områden kräver återkommande skötsel för att naturvärdena ska bestå eller förstärkas.

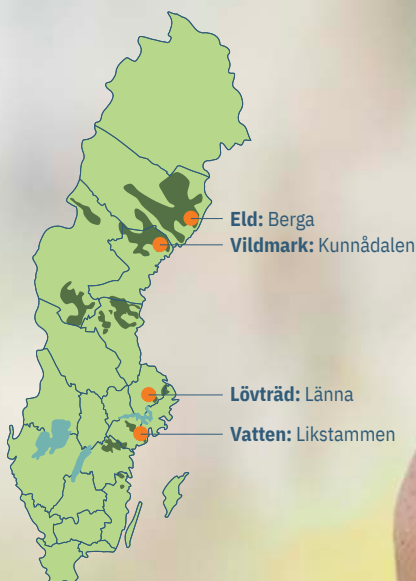
—

För mer information om Holmens arbete för biologisk mångfald, **se sida 121**.

Skogar för att samla in och sprida kunskap

Holmens Kunskapsskogar är fyra större, sammanhängande områden som vi utsett specifikt för att samla in och sprida kunskap om skogen. I dessa områden arbetar Holmen med naturvård och naturhänsyn i större skala. Varje Kunskapsskog har ett specifikt tema med åtgärder och hänsyn inriktade på det specifika temat: eld, vildmark, löv och vatten.

Genom samarbeten med universitet och forskningsinstitut ökar förståelsen för hur aktivt skogsbruk kan kombineras med bevarande av biologisk mångfald. I Kunskapsskogarna tillämpas de senaste vetenskapliga rönen för att utveckla skötselmetoder som möter framtidens utmaningar och möjligheter på bästa sätt.



Raggbocken är en ovanlig skalbagge som finns i Berga Kunskapsskog. Kontrollerade naturvårdsbränningar har gett den förutsättningar att trivas i skogen.



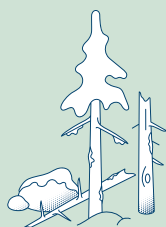
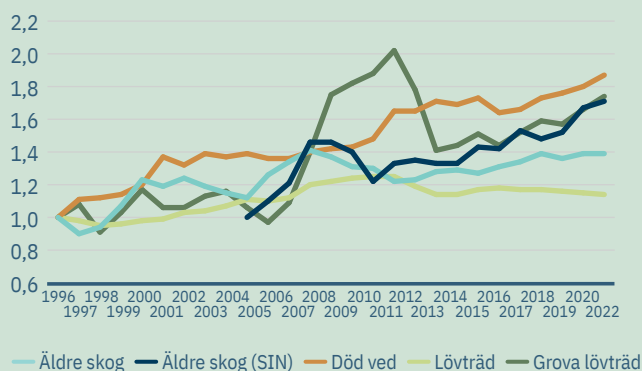
Positiv utveckling för skogslevande arters livsmiljöer

Den biologiska mångfalden i skogen påverkas av flera faktorer. För att kunna följa utvecklingen och utvärdera genomförda insatser analyseras flera livsmiljöer som är viktiga för skogslevande arter. Holmen följer årligen upp utvecklingen genom fem indikatorer för biologisk mångfald som visar hur viktiga livsmiljöer i skogen utvecklas.

Indikatorerna representerar olika typer av livsmiljöer som tillsammans ger en bred bild av förutsättningarna för biologisk mångfald på Holmens marker. Riksskogstaxeringen vid SLU inventerar regelbundet tillståndet i Sveriges skogar. Indikatorerna baseras på Riksskogstaxeringens inventeringsdata från provytor inom Holmens egna innehav på produktiv skogsmark.

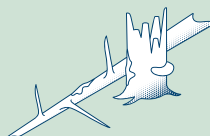
Indikatorerna visar på en positiv utveckling de senaste 30 åren. Även Biodiversitetsindex från Storbritanniens Natural History Museum visar att förutsättningarna för biologisk mångfald har förbättrats i Sverige de senaste 50 åren.

Indikatorer för biologisk mångfald, index



+39%

Äldre skog har ökat med 39 procent sedan 1996, som andel av Holmens produktiva skogsmark. Gamla träd är vård för fåglar, insekter, mossor och lavar medan opåverkad mark gynnar svampar och markvegetation. Andelen **äldre skog med särskild indikation på naturvärden (SIN)** har ökat med 71 procent sedan 2005, vilket är positivt då den har kvaliteter som gynnar krävande arter.



+87%

Död ved är viktig för den biologiska mångfalden i en skog och fungerar som livsmiljö samt födokälla för fåglar, insekter, svampar, mossor och lavar. Uppskattningsvis är cirka 20 procent av alla skogslevande arter beroende av död ved. Mängden död ved har ökat med 87 procent sedan 1996.



+14%

Lövträd och **grova lövträd** är viktiga för fåglar och sällsynta insektsarter, både för föda och som boträd. Asp, björk och ädellövträd som alm, bok, ek och lönn har ett flertal mossor och lavar som endast växer på respektive trädslag och då oftast på gamla och grova träd. Mängden lövträd har ökat med 14 procent sedan 1996 och grova lövträd har ökat med 74 procent.

ETT MILJÖARBETE PRÄGLAT AV STÄNDIGA FÖRBÄTTRINGAR

Holmens förnybara produkter bidrar till att minska behovet av fossilbaserade alternativ och vårt aktiva miljöarbete säkerställer att vi efterlever de regler och villkor som ställs på vår verksamhet.

Holmens miljöarbete handlar om att hantera vår påverkan på omgivningen. För att bedriva industriproduktion krävs miljötillstånd som bland annat anger godkända utsläppsnivåer av olika ämnen. De omfattande tillståndprocesserna för miljötillstånden tar sin utgångspunkt i att verksamhetens påverkan ska vara acceptabel för både människor och miljö vid såväl pågående som avslutade verksamheter. Tillståndprocessen säkerställer även en avvägning mellan teknik, ekonomi och miljö.

Resurseffektiv produktion

Holmens produktion präglas av ständiga förbättringsåtgärder inom ramen för våra certifierade ledningssystem. Miljö- och energihänsyn är självklara i planeringen av både produktion och investeringar. Verksamheten kännetecknas av ett resurseffektivt nyttjande av förnybara råvaror och energi samt av att miljön skyddas enligt försiktighetsprincipen.

Genom åren har vi effektivt minskat användningen av kemikalier och andra insatsprodukter genom att återanvända de i processer. När kemikalier slutligen

blir avfall tas de om hand av auktoriserade återvinningsföretag eller säljs vidare till externa parter för att få nytt liv i andra industriella tillämpningar.

Tillsammans med skogsråvaran är el en central råvara i vår produktion. Genom investeringar i fossilfri teknik och etablering av vindkraft har vår förnybara elproduktion ökat med knappt 80 procent de senaste 20 åren, med Blisterlidens Vindkraftspark i full drift och givet normalårsproduktion. Vid våra bruk produceras el i form av mottrycks-kraft som genereras tillsammans med den ånga som används i bruken.

Holmen levererade drygt 1,6 TWh vatten- och vindkraftsel under 2025. Tillsammans med elproduktionen i våra produktionsanläggningar motsvarar det 60 procent av vår totala elanvändning.

Vatten återförs efter användning

Holmens industrier använder ytvatten från sjöar och vattendrag för att transportera och tvätta fibrer i bruken samt för kylning och ångproduktion. Tillgången på vatten vid våra industrier är god. Eftersom våra bruk är lokaliserade vid kusterna påverkar vår användning inte andra verksamheter.

Samma vatten återanvänds ofta flera gånger. Genom olika kombinationer av mekaniska, biologiska och kemiska processer renas vattnet i flera steg innan det återgår till det naturliga kretsloppet.

Den goda tillgången på vatten vid våra bruk gör att det finns möjlighet att öka vattenanvändningen för att öka effektiviteten vid tvättning av massan.

Sverige har goda förutsättningar

Holmen ger kunder över hela världen tillgång till förnybara produkter från den svenska skogen. Att bedriva skogsbruk och industriell produktion i Sverige har flera fördelar. Utöver god tillgång på skogsråvara finns det gott om vatten, ren luft och fossilfri energi.

Tillgång till rent vatten är avgörande för människors hälsa och välbefinnande och behovet av allt från dricksvatten till vatten för industriell användning och bevattning ökar. Till skillnad från framför allt Sydeuropa är tillgången på ytvatten i Sverige god och nederbörds mängderna är som regel stora vilket ger höga flöden i vattendragen året om.

Liksom vatten är ren luft nödvändigt för mänskligt liv. Föroreningar i form av små partiklar i luften kan leda till eller förvärra kroniska sjukdomar. I Europa har luften blivit renare men når på de flesta platser inte upp till WHO:s rekommendation om max 5 mikrogram per kubikmeter luft ($\mu\text{g}/\text{m}^3$). Med en av Europas lägsta nivåer av luftföroreningar lämpar sig Sverige väl för industriproduktion.

För mer information om Holmens miljöarbete, se sida 119, och resursanvändning, se sida 124.

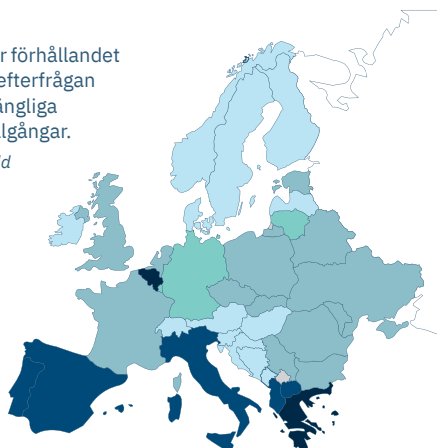
God tillgång på vatten

Vattenstress

Vattenstress mäter förhållandet mellan den totala efterfrågan på vatten och tillgängliga förnybara vattentillgångar.

Källa: Aqeduct, World Resources Institute

Låg
 Låg-mellan
 Mellan-hög
 Hög
 Extremt hög
 Ingen data



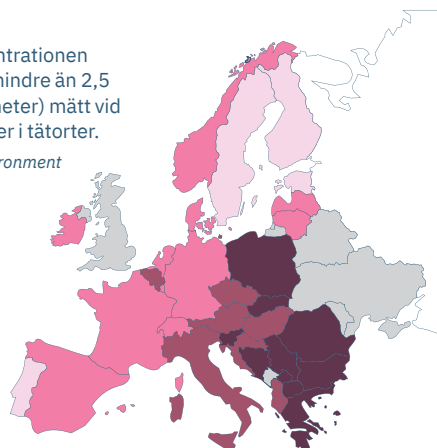
Ren luft

Luftföroreningar

Årlig medelkoncentrationen av fina partiklar (mindre än 2,5 mikrometer i diameter) mätt vid bakgrundsstationer i tätorter.

Källa: European Environment Agency (EEA)

<6
 6–9
 10–13
 >13
 Ingen data



UNDERHÅLLSSTOPP FÖR SÄKER OCH LÖNSAM PRODUKTION

Vid alla våra produktionsanläggningar genomförs återkommande underhållsstopp där utrustning byts ut, repareras, underhålls och rengörs. Stoppen är nödvändiga för att villkoren i miljötillstånden ska kunna efterlevas och för att uppfylla kraven som ställs i de certifierade ledningssystemen för miljö, energi, kvalitet och arbetsmiljö.

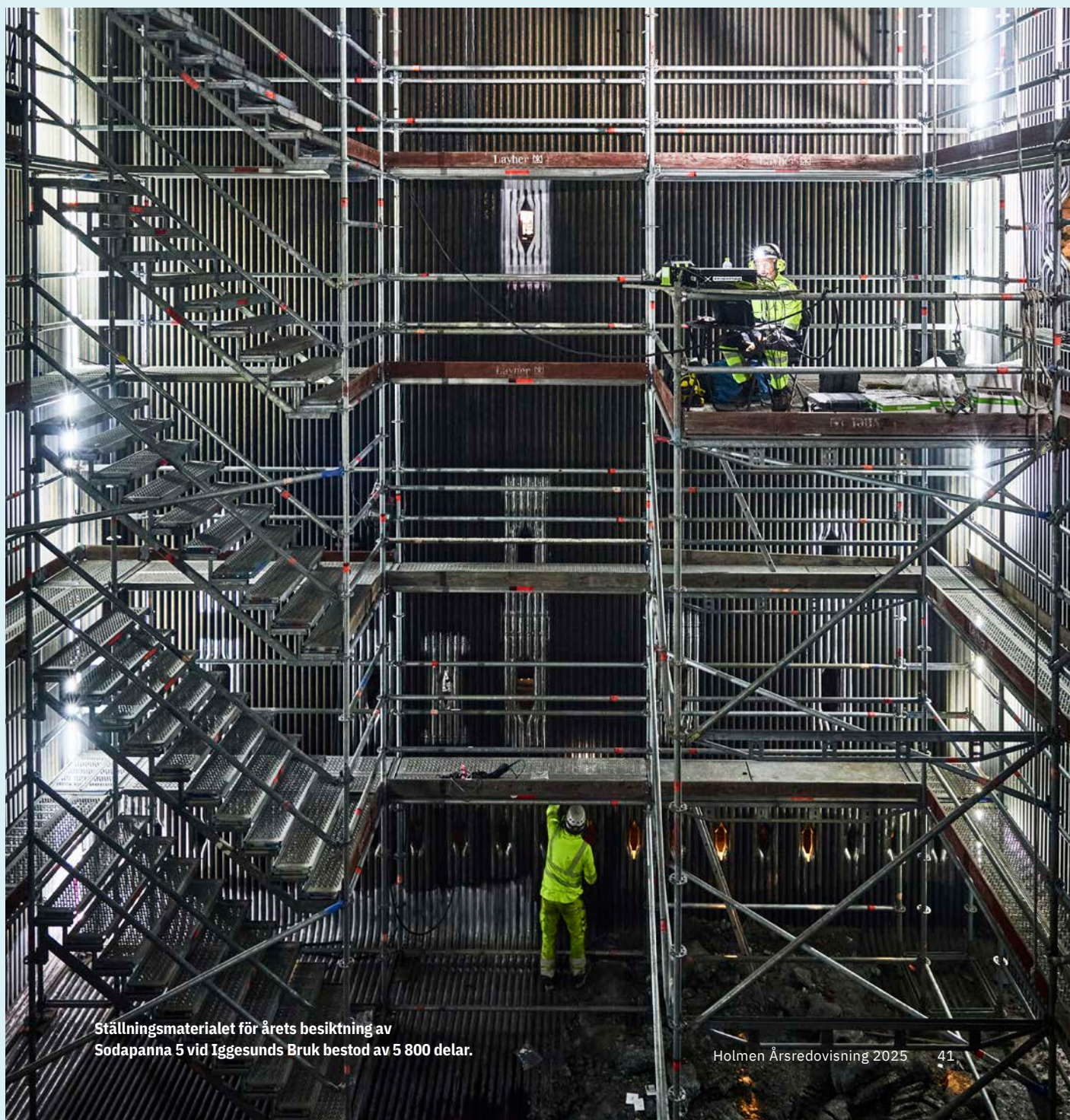
Att genomföra ett underhållsstopp vid Holmens kartongbruk är en komplex utmaning som kräver stora resurser och

många olika kompetenser. Vid Iggesunds Bruk genomförs cirka 3 000 olika arbeten och inspektioner under ett typiskt revisionsstopp som genomförs en gång per år under en intensiv vecka. Totalt sysselsätts närmare 1 300 personer, varav drygt hälften utgörs av externa entreprenörer.

Efter en noggrann planeringsfas delas arbetet upp i tre etapper: nedkörning, genomförande och uppstart. Varje insats måste koordineras så att olika arbetsmoment inte stör varandra och underhållsrelaterade åtgärder samordnas med insatser för investeringsprojekt. Med

många människor på plats samtidigt är säkerhet högsta prioritet. Allt från riskbedömningar inför tunga lyft, till kontroll av fordon och räddningsplaner för arbete i trånga utrymmen sker systematiskt.

Revisionsstoppet är ett lagarbete där alla, från skiftarbetare till projektledare och entreprenörer, fyller en viktig funktion. Det är mer än bara underhåll, det är en garant för brukets långsiktiga produktion, energieffektivitet och hållbarhet. Genom att investera tid och resurser under några intensiva dagar varje år skyddas människor, miljö och produktion.



Ställningsmaterialet för årets besiktning av Sodapanna 5 vid Iggesunds Bruk bestod av 5 800 delar.



BÄST VÄXER VI TILLSAMMANS

Vi tror på mötet mellan naturens kraft och våra medarbetares idéer. För det är just förmågan att kombinera nytänkande med långsiktighet som ligger till grund för vår affär.

Vi tror också på att människor växer bäst tillsammans. Hos oss går utveckling, ansvar och gemenskap hand i hand. Holmens framgång är resultatet av otaliga små och stora beslut fattade i linje med våra värderingar. Det är så vi skapar en hållbar arbetsplats, där både idéer och individer får ta plats.

Mod, engagemang och ansvar

Holmen har en målstyrningsfilosofi och decentraliserad organisation som sätter stort fokus på medarbetarnas aktiva deltagande. Med hjälp av vår styrningsmodell kommuniceras strategi, affärsplaner och förväntningar på prestation ut i organisationen. Utifrån dessa sätter våra medarbetare mål som ska leda till att förväntningarna möts. Målstyrnings-

modellen bidrar till att våra medarbetare känner att de fokuserar på rätt saker, samtidigt som den säkerställer att vi tar vara på den kompetens, potential och drivkraft (de immateriella nyckelresurser) som finns hos varje individ, team och enhet.

Våra värderingar – mod, engagemang och ansvar – berättar hur vi gör varandra och Holmen ännu bättre. De ligger till grund för hur vi arbetar i vardagen med både ledarskap och medarbetarskap. Våra värderingar är integrerade i våra processer och verktyg för att vägleda vårt förhållningssätt gentemot varandra och externa intressenter.

För att Holmen ska fortsätta vara en verksamhet där nytänkande och utveckling står i fokus behöver vi attrahera och behålla rätt medarbetare. Vi strävar efter att ha ett attraktivt arbetsgivarerbjudande och rekryterar enligt en kompetensbaserad metod som hjälper oss att få in medarbetare som representerar en mångfald av insikter, erfarenheter och kulturer.

Säker och trygg arbetsplats

En hälsosam kultur och skadefri arbetsplats för både våra medarbetare och de entreprenörer som arbetar med oss är en självklarhet. Vi bedriver ett gemensamt och systematiskt arbetsmiljöarbete i enlighet med ISO 45001. Som alltid är det försiktighetsprincipen som gäller. Antalet arbetsolycksfall per miljoner arbetade timmar minskade från 5,3 under 2024 till 4,7 under 2025. Vi fortsätter att arbeta långsiktigt och fokuserat mot vår nollvision för olycksfall.

Holmen värnar om mänskliga rättigheter och människors lika värde i allt vi gör. Alla medarbetare ska ha samma rättigheter, skyldigheter och möjligheter. Vi har en nollvision för diskriminering och trakasserier som följs upp internt genom medarbetarundersökningar, medarbetarsamtal och hantering av anmälda ärenden.

—
För mer information om Holmens medarbetare, se sida 126.



Starka relationer för levande lokalsamhällen

Ett aktivt skogsbruk är en förutsättning för en levande landsbygd. Det skapar jobb där det finns få arbetsgivare och ger människor möjlighet att arbeta, bo och trivas i hela landet.

Som en av Sveriges största skogsägare med ett markinnehav om 1,3 miljoner hektar från norr till söder, är det en självklarhet för oss på Holmen att ha en god relation med våra grannar. Holmens uppförandekod beskriver hur vi ska verka för ett ansvarsfullt företagande för goda och långsiktiga relationer med skogsägare, närboende, lokala näringsidkare och alla andra som lever med skogen på ett eller annat sätt.

Vi brukar våra egna skogar men samarbetar också med privata skogsägare och andra företag inom den svenska skogsindustrin. Nära 15 000 privata skogsägare har valt oss som samarbetspartner i sitt skogsbruk. Som betydande arbetsgivare på flera orter samarbetar Holmen även med andra lokala företag,

besöksnäring och föreningar vilket främjar social och ekonomisk utveckling.

Ansvarsfulla entreprenörer

Utöver våra egna cirka 3 500 medarbetare skapar vi sysselsättning för lokala entreprenörer och företag runt om i landet. Vi har ett omfattande samarbete med lokala skogsvårdsentreprenörer för plantering, röjning och skörd av skog och vi sysselsätter cirka tusen säsongsarbetare i våra skogar varje år.

Vi lägger vikt vid att anlita ansvarsfulla entreprenörer. Förväntningar klargörs genom Holmens uppförandekod för leverantörer som behandlar affärsetik, mänskliga rättigheter, arbetstagares villkor, miljö och klimat. Det ställs även krav på att leverantörer ska tillämpa kollektivavtal och vara certifierade för hållbart skogsbruk. Vi anlitar en extern part, EcoVadis, för en fördjupad bedömning av entreprenörernas uppfyllnad av uppförandekoden. Av de leverantörer som har utvärderats under 2025 har ingen visat sig ha förhöjd risk relaterat till koden.

FÖR EVIGT LÄRANDE

Genom dialog och öppenhet för att tänka nytt utvecklar vi ständigt våra arbetsmetoder. Holmen delar även kunskap med intressenter på alla nivåer för att öka kunskapen om skogsnäringen.

De beslut vi fattar idag påverkar skogar, människor och samhällen i generationer framåt. Det verkliga resultatet av träden vi planterar idag ser vi först långt in i framtiden. Så långa processer kräver eftertanke, men också nyfikenhet och öppenhet för att tänka nytt. På våra marker bedrivs därför ett hundratal forskningsprojekt, både i egen regi och i samarbete med forskningsorganisationer, universitet och andra aktörer.

Genom dialog och samråd med närboende och lokala näringsidkare tar vi in information om hur de påverkas av vår verksamhet. Vi har även etablerade rutiner och processer på plats för att hantera klagomål.

Transparens om hur vi tänker kring

våra beslut och möjlighet att lära av varandra är en viktig del av vårt dagliga arbete. Varje år besöker många beslutsfattare, kunder och leverantörer våra Kunskapsskogar och produktionsanläggningar för att lära sig om vårt aktiva skogsbruk och förädlingsprocessen på plats. Kunskapsskogarna är också tillgängliga för allmänheten som vill lära sig mer om Holmens skogsbruk – eller bara njuta av naturen.

Holmen bedriver även påverkansarbete i egen regi och genom branschorganisationer för att ge politiker och myndigheter vår syn i frågor som är relevanta för våra verksamheter. Bland annat förmedlar vi de risker som Holmen ser med vissa regelverk som kan begränsa skogsnäringens möjligheter att bidra med klimatnytta och stärka Europas konkurrenskraft.

För mer information om Holmens arbete med berörda samhällen, **se sida 130**, och ansvarsfullt företagande, **se sida 131**.



BOLAGS-STYRNINGSRAPPORT

Holmen AB är ett publikt svenskt aktiebolag som sedan 1936 är noterat på Stockholmsbörsen, Nasdaq Stockholm. Att upprätta bolagsstyrningsrapport är ett krav enligt Årsredovisningslagen. Bolagsstyrningsrapporten följer de regler och anvisningar som fastslagits i Svensk kod för bolagsstyrning (Bolagskoden).

Aktieägare

Holmen AB hade 48 648 aktieägare vid utgången av 2025. Svenska privatpersoner utgjorde den största ägarkategorin med 46 150 ägare.

Den största ägaren, med 63,2 procent av rösterna och 36,0 procent av kapitalet, var vid årsskiftet L E Lundbergföretagen, vilket innebär att ett koncernförhållande råder mellan LE Lundbergföretagen AB (org. nr. 556056-8817), med säte i

Stockholm, och Holmen. Kempestiftelserna var röstmässigt den näst största ägaren och dess innehav av Holmen-aktier uppgick vid samma tidpunkt till 17,8 procent av rösterna och 7,8 procent av kapitalet. Övriga enskilda aktieägares innehav understeg 10 procent av rösterna. Medarbetarna har inget innehav av Holmen-aktier via pensionsstiftelse eller liknande.

Utifrån bemyndigandet från årsstämman 2024 att kunna förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier beslutade styrelsen den 15 augusti 2024 om återköp av aktier. Under första kvartalet 2025 genomfördes återköp av 300 000 aktier. Vid årsstämman 2025 förnyades bemyndigandet för styrelsen att kunna förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Styrelsen beslutade vid tre tillfällen under 2025 att utnyttja återköpsmandatet och att återköpa sammanlagt 4 000 000

aktier i syfte att justera koncernens kapitalstruktur. Under år 2025 återköptes sammanlagt 4 300 000 aktier för 1 649 Mkr motsvarande en genomsnittlig kurs om 383 kr/aktie. Återköpen motsvarar 2,65 procent av totalt antal aktier. Sedan tidigare innehas 3,0 procent av antalet aktier vilket innebär att Holmen per den 31 december 2025 innehade aktier motsvarande 5,59 procent av totalt antal aktier.

Mer information om aktien och ägarstrukturen finns på sida 54–55.

Bolagsstämma

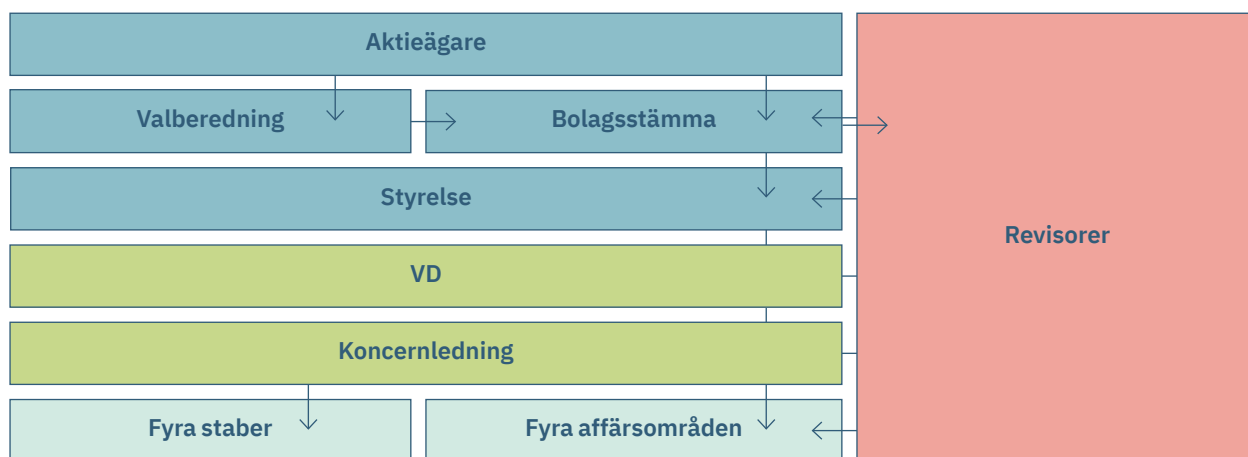
Kallelse till årsstämma offentliggörs och publiceras på holmen.com tidigast sex och senast fyra veckor före beslutat datum. Att kallelse skett annonseras också i en rikstäckande tidning. Årsstämma 2026 kommer att äga rum den 30 mars 2026, vilket offentliggjordes

↓ Årsstämma 2025

Kallelse, föredragningslista samt protokoll för årsstämma 2025 finns tillgängliga på holmen.com. Vid stämman var styrelsen närvarande. Stämman fastställde resultat- och balansräkning, beslutade om vinstdisposition samt beviljade den avgående styrelsen ansvarsfrihet. Till styrelseledamöter omvaldes Fredrik Lundberg, Alice Kempe, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Fredrik Persson, Henrik Sjölund, Henriette Zeuchner och Carina Åkerström. Till ny styrelseledamot valdes Stefan Widing. Lars Josefsson avböjde omval. Fredrik Lundberg omvaldes till styrelsens ordförande. Årsstämman beslutade också om styrelsearvoden, revisor och revisorsarvode, godkännande av ersättningsrapporten, antagande av nytt aktiesparprogram för nyckelpersoner i koncernen och om att bemyndiga styrelsen att förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier.

↓ Styrelsens sammanträden

Styrelsen höll 11 sammanträden under 2025, varav fyra hölls i anslutning till att bolaget lämnade kvartalsrapporter. Ett sammanträde genomfördes i anslutning till årsstämman. Återkommande punkter vid styrelsens sammanträden är bland annat ekonomi, marknadsläge, investeringar, hållbarhet och fastställande av finansiella rapporter. Styrelsen fastställer och utvärderar bolagets budget, mål och strategi samt beslutar om viktigare interna regler. Löpande under året behandlas också rapporter från revisions- och ersättningsutskott samt rapporter avseende intern kontroll och finansverksamhet. Styrelsen har även ägnat tid åt Skogsexkursion samt besök vid några av koncernens produktionsanläggningar. Under året har bolagets väsentlighetsbedömning enligt CSRD samt tillhörande mål för de väsentliga hållbarhetsfrågorna behandlats. Styrelsen har även godkänt uppdaterade uppförandekoder för anställda och leverantörer. Bolagets revisor redogör återkommande för revisionsarbetet.



den 18 september 2025. Aktieägare eller ombud kan rösta för det fulla antalet ägda eller företrädna aktier.

Valberedning

Årsstämman har beslutat att valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande samt en representant för var och en av bolagets röstmässigt tre största aktieägare per den 31 augusti varje år. Valberedningens sammansättning inför årsstämmorna 2025 och 2026 redovisas i tabell på sida 47.

Valberedningen har som uppgift att lämna förslag avseende val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, styrelsearvode och revisionsarvoden samt val av revisor.

Valberedningen tillämpar regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning (Bolagskoden) som mångfaldspolicy vid

framtagandet av sitt förslag till styrelse vilket innebär att den ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämموvalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning eftersträvas. Ytterligare information om valberedningens arbete lämnas vid årsstämman 2026.

Inför årsstämman 2026 föreslår valberedningen att styrelsen ska bestå av nio, av stämman valda, ledamöter. Valberedningen föreslår omval av nuvarande styrelseledamöterna Fredrik Lundberg, som även föreslås omvald som ordförande i styrelsen, Alice Kempe, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Fredrik Persson, Henrik Sjölund, Stefan Widing, Henriette Zeuchner och Carina Åkerström.

Styrelsens sammansättning

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av sju till elva ledamöter. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser i övrigt om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter, ändringar i bolagsordningen eller begränsningar för hur lång tid en ledamot kan ingå i styrelsen.

Årsstämman 2025 beslutade omval av styrelseledamöterna Fredrik Lundberg, Alice Kempe, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Fredrik Persson, Henrik Sjölund, Henriette Zeuchner, Carina Åkerström samt nyval av Stefan Widing. Lars Josefsson avböjde omval. Fredrik Lundberg omvaldes till styrelsens ordförande. Vid det konstituerande sammanträdet 2025 utsågs bolagets chefsjurist Henrik Andersson till styrelsens sekreterare.

↓ Styrelseledamöter

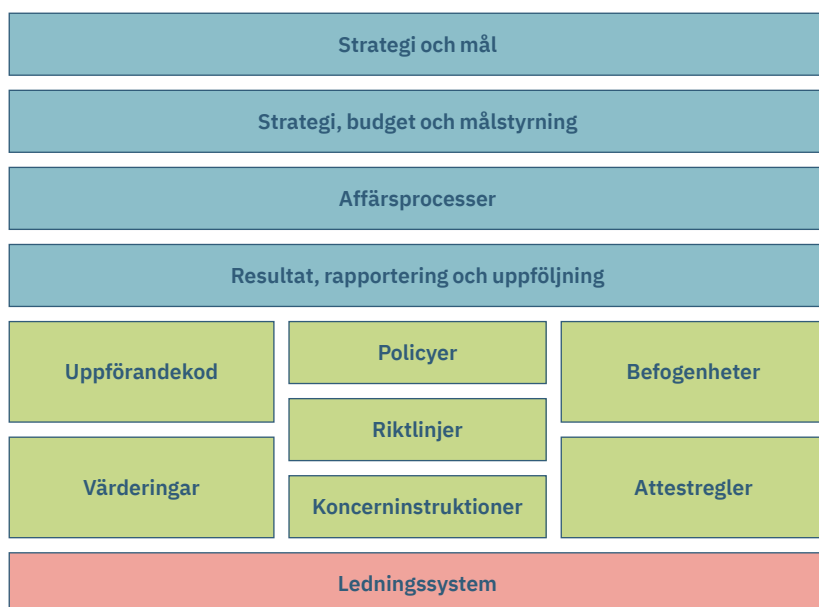
Ledamöter	Invald	Roll i styrelse	Revisionsutskott*	Ersättningsutskott	Närvaro vid möten under 2025:			
					Styrelse	Revisionsutskott*	Ersättningsutskott	Stämmobeslutat arvode 2025, tkr
Fredrik Lundberg	1988	Ordförande	Ledamot	Ordförande	10/11	4/6	3/3	910
Lars Josefsson	2011	Ledamot	–	–	3/11	2/6	–	–
Alice Kempe	2019	Ledamot	–	Ledamot	10/11	–	3/3	455
Louise Lindh	2010	Ledamot	Ordförande	–	11/11	2/6	–	455
Ulf Lundahl	2004	Ledamot	Ledamot	–	11/11	6/6	–	455
Fredrik Persson	2022	Ledamot	–	Ledamot	11/11	–	3/3	455
Henriette Zeuchner	2015	Ledamot	–	–	11/11	–	–	455
Stefan Widing	2025	Ledamot	–	–	7/11	–	–	455
Carina Åkerström	2023	Ledamot	Ledamot	–	11/11	4/6	–	455
Henrik Sjölund	2014	Ledamot, koncernchef & VD	–	–	11/11	–	–	–

Enligt valberedningens bedömning är Fredrik Lundberg, Lars Josefsson, Alice Kempe, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Fredrik Persson, Stefan Widing, Henriette Zeuchner och Carina Åkerström oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning, samt Lars Josefsson, Ulf Lundahl, Fredrik Persson, Stefan Widing, Henriette Zeuchner, Carina Åkerström och Henrik Sjölund oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Lars Josefsson avböjde omval vid årsstämman den 31 mars 2025 och Stefan Widing valdes som ny styrelseledamot.

* Holmens revisionsutskott bestod till och med årsstämman den 31 mars 2025 av Ulf Lundahl (ordförande), Fredrik Lundberg och Lars Josefsson. Vid årsstämman lämnade Lars Josefsson styrelsen och ersattes i revisionsutskottet av Carina Åkerström. Den 13 augusti beslutade styrelsen att revisionsutskottet ska bestå av Louise Lindh, som utskottet häfter utsåg till ordförande, Ulf Lundahl och Carina Åkerström. Lars Josefsson var ledamot i revisionsutskottet fram till årsstämman den 31 mars 2025.

Arbetsstagarrepresentanter

Tommy Åsenbrygg, ledamot, invald 2009 / Ari Aula, ledamot, invald 2022 / John Nyberg, ledamot, invald 2023 / Martin Nyman, suppleant, invald 2021 / Daniel Häggglund, suppleant, invald 2014 / Johan Viklund, suppleant, invald 2024.



Interna styrprocesser och styrande dokument.

Utöver de nio ledamöterna som valdes av årsstämman har de lokala arbetstagarorganisationerna rätt att utse tre ledamöter och tre suppleanter. Av de nio stämموvalda ledamöterna bedöms åtta (89 procent) som oberoende i förhållande till bolaget enligt Kodens definition. VD är den enda styrelseledamot som arbetar operativt i bolaget. Mer information om styrelsens ledamöter finns på sida 56–57.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete syftar till att optimera bolagets lönsamhet genom att styra bolaget på ett långsiktigt sätt och säkerställa att bolagets mål och strategi bidrar till hållbar och uthållig värdetillväxt. Arbetet i styrelsen följer en plan som bland annat ska säkerställa att styrelsen får all erforderlig information och att styrelsen hålls uppdaterad i strategiskt viktiga frågor för bolaget. Styrelsen beslutar årligen om en skriftlig arbetsordning och utfärdar skriftliga instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD, samt om den information som styrelsen löpande ska erhålla gällande ekonomisk utveckling, verksamhetens inverkningsrisker och möjligheter (inklusive utifrån ett hållbarhetsperspektiv) och andra viktiga händelser. Tjänstemän i bolaget tillfrågas som expertis i relevanta frågor.

Styrelsen tillhandahålls även information om bolagets regler för affärsetik och ansvarsfullt företagande.

Årligen genomförs en utvärdering där styrelsens ledamöter svarar på en enkät med frågeställningar som rör styrelsens arbete och ges möjlighet att lämna förslag på hur styrelsens arbete kan vidareutvecklas. Svaren presenteras och diskuteras vid ett styrelsesammanträde. Resultatet av utvärderingen utgör

underlag för planeringen av styrelsearbetet kommande år. Styrelsens ordförande redovisar årligen resultatet av utvärderingen för valberedningen.

Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott. Revisionsutskottets uppgift är att övervaka bolagets finansiella rapportering, hållbarhetsrapportering samt effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering. Revisionsutskottet granskar och övervakar revisorns opartiskhet och självständighet. Utskottet utvärderar också revisorns arbete och lämnar förslag till bolagets valberedning om val av revisor för nästkommande mandatperiod. Holmens revisionsutskott bestod till och med årsstämman den 31 mars 2025 av Ulf Lundahl (ordförande), Fredrik Lundberg och Lars Josefsson. Vid årsstämman lämnade Lars Josefsson styrelsen och ersattes i revisionsutskottet av Carina Åkerström. Den 13 augusti beslutade styrelsen att revisionsutskottet ska bestå av Louise Lindh, som utskottet härfter utsåg till ordförande, Ulf Lundahl och Carina Åkerström. Revisionsutskottet har sammanträtt sex gånger.

Ersättningsutskott

Styrelsen har även utsett ett ersättningsutskott som består av Fredrik Lundberg (ordförande), Fredrik Persson och Alice Kempe. Syftet med utskottet är att i mindre grupp bereda beslut rörande ersättning till verkställande direktören, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Utskottet har under året berett frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för VD samt utvärderat riktlinjer för ersättning, aktiesparprogram och kortfristig

ersättning. Utskottet har även informerat sig om ersättningsstrukturer, ersättningsnivåer och metoder för att etablera koncernens lönenivåer för att säkerställa att dessa är rimliga och ändamålsenliga. Ersättning och övriga anställningsvillkor för befattningshavare direkt underställda VD beslutas av denne och godkänns av ersättningsutskottet i enlighet med den instruktion för ersättningsutskottet som har antagits av styrelsen, samt de av årsstämman fastlagda riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare.

Inom koncernen tillämpas principen att chefs chef ska godkänna beslut i ersättningsfrågor i samråd med respektive personalchef.

De nuvarande riktlinjerna för ersättning till VD, vice VD och övriga ledande befattningshavare, det vill säga de affärsområdes- och stabschefer som rapporterar direkt till VD, antogs av årsstämman 2023. Årsstämman fastställde riktlinjerna i enlighet med styrelsens förslag. Nuvarande riktlinjer samt information om ersättningar återfinns i not 4 på sida 73–74.

Årsstämman 2025 fastställde styrelsearvode och beslöt att arvodet till revisorerna ska utgå enligt räkning.

Årsstämman 2022 fattade beslut om ett aktiesparprogram för nyckelpersoner i koncernen. Programmet löpte ut i samband med delårsrapporten för första kvartalet 2025. Årsstämman 2024 fattade beslut om ett aktiesparprogram för koncernledningen. Programmet löper ut i samband med delårsrapporten för första kvartalet 2027. Årsstämman 2025 fattade beslut om aktiesparprogram för koncernledningen och affärsområdesledningarna. Programmet löper ut i samband med delårsrapporten för första kvartalet 2028. Syftet med programmen är att stärka intressegemenskap mellan ägare och ledningen i bolaget samt att skapa ett långsiktigt engagemang för Holmen. Mer information om befintliga aktiesparprogram och om de finansiella och hållbarhetsrelaterade mål som uppställs återfinns i not 4.

Koncernledning

Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret för bolagets och koncernens förvaltning till bolagets VD. En instruktion avseende arbetsfördelningen mellan styrelse och VD fastställs årligen av styrelsen.

Holmens koncernledning utgörs av bolagets VD, vice VD, cheferna för de fyra affärsområdena och cheferna för de fyra koncernstaberna. Information om VD och övrig koncernledning finns på sida 58.

Koncernledningen sammanträder regelbundet. Återkommande ärenden under året är bland annat resultatutveckling och rapporter inför och efter

styrelsens sammanträden, strategifrågor, budget, investeringar, intern kontroll, arbetsmiljö, hållbarhetsfrågor med särskilt fokus på klimat- och miljöfrågor samt skogsvårdsfrågor. Affärsområdena har decentraliserat ansvar för att utveckla sina respektive verksamheter genom fastställda mål och strategier. Så kallade Business Review-möten hålls kvartalsvis där ledningen för varje affärsområde presenterar marknadsstatus och investeringsbehov med mera för VD, vice VD, ekonomi- och finansdirektör (CFO) samt övriga stabsschefer.

Interna styrprocesser

Holmens affärsstrategi utformas av koncernledningen för att skapa långsiktigt värde för både aktieägare och kunder. Strategin fastslås av styrelsen och utgör grunden för de förväntningar som ställs. Utifrån förväntningarna sätter varje enhet mål samt identifierar framgångsfaktorer för att nå målen. Koncernens strategi och mål framgår på sida 6–9. Se även hållbarhetsrapporten för mål kopplade till hållbarhetsfrågor på sidan 102. Till framgångsfaktorerna kopplas mätfaktorer (KPI) för att mäta och visa utvecklingen. Strategin utgör även grunden för budgeten där beslut om resursfördelning fattas samt mål för det kommande året sätts. Genom ett enkelt målstyrningsverktyg för kontinuerlig uppföljning säkerställs att hela verksamheten gör korrekta prioriteringar för att nå uppsatta mål.

Affärsområdena styr den operativa verksamheten mot målen med hjälp av processer för inköp, produktion och försäljning stöttat av processer för ekonomi, IT, HR, miljö, hållbarhet och kommunikation.

Verksamheten följs upp genom regelbundna möten med koncernledningen och månadsvis rapportering av utveckling och KPI:er som beskriver verksamheten, kompletterade med kvalitativ analys. Rapportering av hållbarhet är integrerad med den finansiella rapporteringen. Vid större investeringsbeslut beaktas både finansiell, social och miljömässig effekt.

Riskhantering. Koncernens affärs- mässiga och operativa risker samt klimat- och hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter hanteras av respektive affärsområde. Varje affärsenhet har sina egna processer för att identifiera, bedöma och svara mot dessa risker och möjligheter. Väsentliga risker rapporteras till koncernledningen i samband med regelbundna verksamhetsgenomgångar.

IT-infrastruktur hanteras av en koncerngemensam funktion för att dra nytta av skal fördelar och risker hanteras i linje med koncernens policyer. Koncernens finansiering och finansiella risker hanteras av Koncernstab Ekonomi och Finans utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy som präglas av en låg risknivå. Regulatoriska risker och förändringar i omvärldskrav drivet av hållbarhetsfrågor bevakas och hanteras inom affärsområdena med stöd av koncernstaber. Holmen har genom styrdokument tagit fram ordningar för att kartlägga riskerna för att verksamheten orsakar negativ påverkan på miljö, människor och ansvarsfullt företagande samt för att kartlägga de intressenter som påverkas av Holmens verksamhet.

För vidare information om risker se avsnitt Riskhantering sida 49–53.

Uppförandekod. Styrelsen godkänner uppförandekoder för anställda och leverantörer. Holmens uppförandekod går i linje med principerna i UN Global Compact, International Labour Organizations (ILO:s) kärnkonventioner samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag och ska genomsyra det dagliga arbetet inom Holmen och klargör vilka förväntningar som ställs på medarbetarna. Holmens verksamhet ska genomsyras av ett ansvarsfullt beteende gentemot både interna och externa intressenter. I Holmens uppförandekod läggs fast att Holmen ska verka för att tillbörlig akt-samhet visas avseende konsekvenser för mänskliga rättigheter, miljö och klimat. Även uppförandekoden för leverantörer följer nämnda principer, konventioner och riktlinjer. Både Holmens uppförandekod och uppförandekod för

leverantörer syftar till att förhindra potentiell och faktisk negativ påverkan på människor, miljö och ansvarsfullt företagande i sin egen verksamhet och i Holmens leverantörskedja.

Med respekt för de mänskliga rättigheterna verkar Holmen för ett arbetsklimat som har sin grund i alla människors lika värde. Alla medarbetare ska ha samma rättigheter, skyldigheter och möjligheter oavsett kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning och ålder. Holmen omfattas av UK Modern Slavery Act och en redogörelse kopplad till detta finns på holmen.com.

Policyer. Holmen har på koncernnivå beslutat om policyer, riktlinjer och koncerninstruktioner som ska bidra till att uppfylla Holmens strategi och mål. Policyer, riktlinjer och koncerninstruktioner ses över årligen och uppdateras vid behov utifrån utveckling och förändring av de väsentliga risker och möjligheter som är förenade med verksamheten. Holmens VD beslutar om att anta alla policyer och riktlinjer utom finanspolicyen, som antas av styrelsen. Vice VD samordnar policyarbetet. Varje policy med tillhörande dokument har en ansvarig ägare inom Holmens koncernledning. Ekonomischefer för respektive affärsområde ansvarar för implementeringen. Policyer, riktlinjer och koncerninstruktioner ska klargöra hur medarbetare ska agera inom grundläggande och kritiska områden där väsentliga risker och möjligheter kan uppstå för verksamheten.

Koncernens elva policyer behandlar bland annat finansrisker, affärsetik, informationssäkerhet, investeringar och arbetsmiljö. Ekonomipolicyen säkerställer att bolagets tillgångar hanteras enligt koncernens regler, risker för fel i den finansiella rapporteringen samt hållbarhetsrapporteringen minimeras och oegentligheter förhindras. Det framgår av finanspolicyen att finansiella risker hantearas centralt och ska präglas av en låg risknivå. Policyerna med tillhörande riktlinjer och instruktioner finns tillgängliga

↓ Valberedningens sammansättning

Namn	Representerar	Inför årsstämma:		Oberoende i förhållande till:	
		2026	2025	Bolaget	Röstmässigt största ägaren
Bo Selling	L E Lundbergföretagen*	x (ordförande)	x (ordförande)	Ja	Nej
Fredrik Lundberg	Styrelsens ordförande	x	x	Ja	Nej
Lars Ericson	Kempestiftelserna*	x	x	Ja	Ja
Vegard Torsnes	Norges Bank*	x	x	Ja	Ja

* Per 31 augusti 2025 uppgick det röstmässiga ägandet för L E Lundbergföretagen till 63,0 procent, Kempestiftelserna till 17,7 procent och Norges Bank till 2,2 procent.

för samtliga medarbetare på koncernens intranät. Policyer som bedöms vara väsentliga för externa intressenter publiceras på holmen.com.

Efterlevnad. Varje affärsområde ansvarar för att säkerställa att reglerna i policyer speglas i interna regelverk. Efterlevnad följs upp genom bland annat medarbetarundersökningar och medarbetarsamtal, lönekartläggningar, säkerhetsstatistik och revision av organisatorisk och social arbetsmiljö. Styrelsen informeras om eventuella överträdelser mot uppförandekoden. Där överträdelser eller bristfällig företagskultur uppdagas hanteras frågan situationsanpassat.

Visselblåsarfunktion. En visseblåsarfunktion finns tillgänglig för rapportering i ett arbetsrelaterat sammanhang av information om missförhållanden som det finns ett allmänintresse av. Inkomna ärenden redovisas årligen för revisionsutskottet.

Intern kontroll avseende rapportering

Styrelsens ansvar för intern kontroll, finansiell rapportering samt hållbarhetsrapportering regleras i den svenska aktiebolagslagen och i Svensk kod för bolagsstyrning. Enligt Bolagskoden är det också styrelsens ansvar att bolaget sköts hållbart och ansvarsfullt. Det operativa arbetet för dessa frågor har delegerats till VD.

Syfte och struktur. Syftet med intern kontroll är att säkerställa att Holmen lever upp till sina mål både för den finansiella rapporteringen och för hållbarhetsrapporteringen (se nedan), säkerställa att bolagets tillgångar hanteras enligt koncernens regler samt förhindra oegentligheter. Koncernstab Ekonomi och Finans koordinerar och följer upp processen för intern kontroll avseende rapporteringen.

Arbetet följer COSO:s ramverk för intern kontroll. Ramverket består av fem grundläggande element: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning och utvärderingar. Ramverket har anpassats till Holmens olika verksamheter.

Kontrollmiljö. Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen samt hållbarhetsrapportering och bygger bland annat på bolagets interna styrprocesser. I styrelsens arbetsordning och i instruktionen till VD fastställs roll- och ansvarsfördelning för att tillgodose effektiv kontroll och hantering av verksamhetens risker.

Policyer, riktlinjer och instruktioner bidrar till att göra den enskilde individen medveten om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll. Dessa dokument ska också tillgodose att den finansiella rapporteringen samt hållbarhetsrapporteringen följer de lagar och regler som gäller för bolag noterade på Nasdaq Stockholm, samt lokala regler i varje land där verksamhet bedrivs.

Riskbedömning. Arbetet med riskbedömning syftar till att identifiera och utvärdera de risker som kan medföra att koncernens mål för rapporteringen inte uppfylls. Resultatet av riskarbetet sammanställs och utvärderas under ledning av Koncernstab Ekonomi och Finans.

Holmens största risker avseende den finansiella rapporteringen kopplas till värderingen av skogstillgångar, pensionsåtaganden, avsättningar och till finansiella transaktioner. Holmens största risker avseende hållbarhetsrapporteringen gäller främst beräkningsmetodik och personberoende i framtagandet av data. I riskbedömningen ingår också att identifiera och utvärdera operativa risker vilket hanteras inom ramen av respektive affärsområdes ledningssystem. För vidare information om risker se avsnitt Riskhantering sida 49–53.

Kontrollaktiviteter. För att säkerställa att Holmens mål för den finansiella rapporteringen samt hållbarhetsrapportering uppfylls finns kontrollkrav inbyggda i de processer som bedöms relevanta: försäljning, inköp, investeringar, personal, bokslut, betalningar, IT samt hållbarhetsrapportering. Kontrollaktiviteter syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Koncernens samtliga enheter genomför verksamhetsanpassade självutvärderingar där det framgår vilka kontrollkrav som gäller för respektive process och huruvida de uppfylls eller ej.

Information och kommunikation.

Holmens informationsgivning, såväl extern som intern, följer en av VD fastställd kommunikationspolicy. Informationsgivningen till Holmens aktieägare och andra intressenter ska vara korrekt, fullständig, transparent och konsekvent samt ske på lika villkor och i rätt tid.

Extern finansiell rapportering ska:

- vara korrekt och fullständig samt följa tillämpliga lagar, regler och rekommendationer
- ge en rättvisande beskrivning av företagets verksamhet
- stödja en rationell och initierad värdering av verksamheten.

Intern finansiell rapportering ska därutöver ge stöd till korrekta affärsbeslut på alla nivåer i koncernen.

Uppföljning och utvärdering. Kontrollaktiviteter utvärderas regelbundet för att säkerställa att de är effektiva och ändamålsenliga. Resultatet av självutvärderingarna följs upp löpande och avvikelser rapporteras halvårsvis till koncernens CFO. Tester görs av riktigheten i självutvärderingarna. Rapportering av intern kontroll till koncernledningen sker en gång per år.

Bolagets revisorer rapporterar under året sina iakttagelser av granskningen av den interna kontrollen till revisionsutskottet och styrelsen.

Uppföljningen är ett viktigt verktyg för att identifiera eventuella brister inom koncernen och hantera dem genom utformning av nya kontrollkrav.

Uttalande om internrevision. Styrelsen har bedömt att det inte finns några särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar en så kallad särskild granskningsfunktion (intern revision). Koncernens arbete med intern kontroll, tillsammans med det arbete som de externa revisorerna utför, bedöms vara tillräckligt.

Revision

Revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC), som varit Holmens revisor sedan 2021, omvaldes av årsstämman 2025 till revisor för ett år. Till huvudansvarig för revisionen utsågs den auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson. PwC genomför revisionen i Holmen AB samt i majoriteten av Holmens dotterbolag.

Revision av interna rutiner och kontrollsystem påbörjas under andra kvartalet och fortsätter sedan löpande fram till årsskiftet. Delårsrapport för januari–september är föremål för revisorernas översiktliga granskning. Granskning och revision av årsbokslut och årsredovisning, inklusive hållbarhetsrapport, görs under januari–februari.

I styrelsens rapporteringsinstruktion finns krav på att styrelsens ledamöter årligen ska få en redogörelse av revisorerna, som styrker att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kan kontrolleras på ett betryggande sätt. Revisorerna har under 2025 rapporterat sitt arbete till revisionsutskottet vid fyra sammanträden och till styrelsen vid ett tillfälle. Holmen har utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom skatteområdet, i redovisningsfrågor och för olika utredningar. Storleken av betalda ersättningar till PwC för 2025 framgår av not 5 på sida 75. PwC är skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att genomföra fristående rådgivning åt Holmen vid sidan av sitt revisionsuppdrag.

RISKHANTERING

Koncernens affärsmässiga och operativa risker samt klimat- och hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter hanteras av respektive affärsområde. Affärsområdena fattar också beslut gällande produktion, försäljning och anställda med målsättning att uthålligt ge bra

avkastning på investerat kapital.

Vissa delar av IT hanteras av koncerngemensamma funktioner för att dra nytta av skalfördelar och risker hanteras i linje med koncernens policyer. Koncernens finansiering och finansiella risker hanteras av Koncernstab Ekonomi och Finans

utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy som präglas av en låg risknivå och syftar till att minimera koncernens kapitalkostnad samt effektivt hantera och kontrollera koncernens finansiella risker.

Operativa risker

Risk	Riskhantering	Kommentar
Produktion och leveranser Efterfrågan på Holmens produkter påverkas av bland annat makroekonomiska och politiska faktorer samt konkurrenskraften hos främst europeiska producenter. Förändring i efterfrågan påverkar möjligheten att producera fullt vid koncernens industrier och kan leda till lägre intäkter. Intäkterna kan även påverkas om skörden från egen skog behöver begränsas samt av variation i nederbörd och vind vilka styr produktionen av vatten- och vindkraft.	Holmen strävar efter att upprätthålla en bra kostnadsposition genom storskalig produktion i välinvesterade produktionsanläggningar, effektiva logistiklösningar och god kontroll över försörjningen av virke och energi. Tillsammans med långvariga kundrelationer och starka produktvarumärken ökar det möjligheten att upprätthålla en hög produktion även vid svårare marknadsförhållanden. Förändringar av efterfrågan på virke kan mötas genom att flytta skörd från egen skog mellan åren medan produktionen av vattenkraft under året kan styras genom att reglera nivån i vattenmagasinen.	Efterfrågan på trävaror var dämpad under 2025 till följd av en svag byggkonjunktur, samtidigt som utbudet begränsas av global råvarubrist. Elpriset i norra Sverige var mycket lågt under stora delar av året på grund av höga vattenflöden och begränsad överföringskapacitet vilket låste in kraftproduktionen stora delar av tiden. Produktionen av vindkraft begränsades delvis till följd av låga elpriser. För information om hur ändrade leveranser skulle påverka Holmens rörelseresultat givet de förhållanden som rådde den 31 december 2025, se känslighetsanalysen på sida 53.
Försäljningspriser Marknadsbalansen inom respektive produktsegment styr försäljningspriset och påverkar intäkterna.	Holmen har begränsade möjligheter att snabbt göra större förändringar i produktutbud vid prisförändring men anpassar produktinriktning mot de produkter och marknader som bedöms ha bäst långsiktiga förutsättningar samt genom att ha en bred kundbas och ett utbud som sträcker sig över flera produktområden. Prisförändringar för virke kan i viss utsträckning hanteras genom att flytta skörd från egen skog mellan åren och förändringar i elpris kan delvis hanteras genom att reglera nivån i vattenmagasinen för att flytta elproduktionen under året.	Marknadspriserna för konsumentkartong och papper var i stort stabila under 2025. Trävarupriserna steg under våren men föll tillbaka under hösten och var vid utgången av året på i stort samma nivå som i början av året. Elpriset i norra Sverige var under 2025 lägre än föregående år men tack vare vår förmåga att styra elproduktionen till perioder med högre elpriser var Holmens genomsnittliga försäljningspris 40 procent högre än marknadspriset i norra Sverige. För information om hur ändrade priser skulle påverka Holmens rörelseresultat givet de förhållanden som rådde den 31 december 2025, se känslighetsanalysen på sida 53.
Råvaror Virke, el och kemikalier är de mest väsentliga insatsvarorna och prisförändringar påverkar lönsamheten. Holmens kostnader är beroende av prisutvecklingen på insatsvaror samt av hur väl koncernen lyckas öka effektiviteten i produktion och administration. Det finns en risk att koncernens kostnader ökar vid råvarubrist eller förhöjd prisbild på insatsvaror.	Nästan hälften av koncernens virkesbehov täcks av skörd från egna skogar medan resterande del huvudsakligen köps in från privata skogsägare. Genom den integrerade produktionsprocessen är koncernen i stort i balans på massa. Kartongverksamheten tillverkar nästan all el som behövs vid de egna bruken medan tillverkningen av papper försörjs av externa elinköp. Prisrisken för denna konsumtion hanteras genom fysiska fastprisavtal och finansiella säkringar. Samtidigt säljer koncernen el från vatten- och vindkraft via elnätet. Behovet av värmeenergi är stort och tillgodoses lokalt genom återvinning och produktion från restprodukter. Kemikalier är en betydande insatsvara vid framför allt kartongtillverkning, men behovet reduceras då nyttjade kemikalier återvinns vid bruken.	Priset på virke fortsatte att öka under 2025 med stora prisskillnader inom landet medan priset för kemikalier i stort var stabila under året. För 2025 var 85 procent av elförbrukningen vid Holmens pappersbruk prissäkrad. För information om hur ändrade råvarupriser skulle påverka Holmens rörelseresultat givet de förhållanden som rådde den 31 december 2025, se känslighetsanalysen på sida 53.

Risk	Riskhantering	Kommentar
Leverantörer Brister i försörjningskedjan för insatsprodukter vad gäller såväl leveranssäkerhet som kvalitet kan leda till produktionsstörningar. Leverantörer som inte uppfyller Holmens krav kan även påverka verksamheten negativt. Det finns även risk att leveranser av väsentliga råvaror uteblir till följd av förändrade lagar och regler eller andra externa faktorer.	Holmen eftersträvar att ha minst två godkända leverantörer per användningsområde. Holmens uppförandekod för leverantörer ingår i alla nya kontrakt. Koden innehåller krav på hållbar utveckling, bland annat genom att respektera internationellt erkända principer för antikorruption, mänskliga rättigheter, arbetsmiljö och miljö. Holmen anlitar en extern part, EcoVadis, för att följa upp leverantörernas efterlevnad av koden. Efterlevnad av skogsvårdsentreprenörsavtal säkerställs genom platsbesök i skogen. Samtliga skogsvårdsarbetare utbildas årligen via skötselskolan i skogsvård och arbetsrätt samt informeras om vart de ska vända sig om oegentligheter förekommer.	Risker i leverantörskedjan kopplade till klimat, miljö, arbetsrättslagstiftning, mänskliga rättigheter, affäretik och hållbart inköp har kartlagts. Utfallet följs upp via EcoVadis i dialog med aktuella leverantörer. Under 2025 rapporterades inga (1) avsteg från uppförandekoden för leverantörer. Vid avsteg förs aktiv dialog inklusive åtgärdsplan i enlighet med Holmens processer. Leverantörer som representerar 90 procent (90) av koncernens inköpsvolym uppfyller principerna i leverantörskoden. Dialog förs med de största leverantörerna av insatsprodukter angående minskning av fossila utsläpp.
Kundkrediter Risken för att koncernens kunder inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser utgör en kreditrisk.	Risken att koncernens kunder inte kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser begränsas genom kreditkontroll, kreditlimit per kund och i vissa fall genom försäkring av kundfordringar mot kreditförluster. Kreditlimit följs upp löpande. Exponeringen mot enskilda kunder är begränsad.	Per 2025-12-31 uppgick koncernens kundfordringar till 2 398 (2 823) Mkr, varav 61 (39) procent var försäkrade mot kreditförluster. Under året har kreditförluster på kundfordringar påverkat resultatet med -9 (-) Mkr. Försäljningen till de fem största kunderna utgjorde under 2025 sammanlagt 14 (13) procent av koncernens totala omsättning.
Anläggningar Produktionen kan allvarigt störas vid till exempel brand, maskinhaveri eller naturkatastrofer. Detta kan leda till leveransproblem, oväntade kostnader och minskat kundförtroende. Produktionsanläggningar kräver löpande underhåll och tekniska uppgaderingar. Längre underhållsstopp kan medföra högre kostnader och större produktionsbortfall än planerat. Även investeringar i anläggningstillgångar kan bli mer kostsamma än initialt planerat.	Holmen fokuserar på att förebygga skadorna både genom investeringar, underhåll, krishantering och kontinuitetsplanering. Operatörsutbildningar och särskilda rutiner ökar både riskmedvetenheten och säkerheten för medarbetare. Anläggningarna är försäkrade hos stabila försäkringsbolag till återanskaffningsvärde och för bortfall av täckningsbidrag.	Holmen investerar kontinuerligt i brandskydd och andra skadeförebyggande åtgärder. Under 2025 har Holmen förtydligat och uppdaterat ramverket kring det tekniska brandskyddet, med ökat fokus på de kritiska delarna i anläggningarna. Årligen sker planerade underhållsstopp vid koncernens bruk och sågverk för att säkerställa fortsatt god produktion och kvalitativa produkter. Denna kontinuerliga satsning avser minska risken för att allvarliga störningar inträffar.
IT-system För att styra och planera produktion, försäljning samt inköp krävs ett effektivt IT-stöd. Störningar i IT-stödet och obehörig åtkomst till information kan ge betydande negativa effekter för verksamheten.	Driftstörningar samt obehörig åtkomst förebyggs genom säkerhetsåtgärder och förebyggande åtgärder i form av ändamålsenligt fysiskt skydd, tillförlitlig serverdrift och säkra nätverk. Åtgärder och rutiner finns för att minimera risken för avbrott, men också för att hantera situationer då avbrott inträffat. Holmen utvecklar kontinuerligt skyddsåtgärder för att möta förändringar i riskbilden.	För att säkra system och rutiner har Holmen etablerat en funktion som fokuserar på informations- och cybersäkerhet. Under 2025 inleddes en process för att certifiera Holmens ledningssystem som hanterar informationssäkerhet, cybersäkerhet och dataskydd enligt standarden ISO/IEC 27001.
Regleringar av skogsbruk Holmens rätt till rådgighet att få bruka den egna skogen är väsentlig för att upprätthålla dess värde. Det finns en risk att kraven på att nyttja skogen som kolsänka ökar i framtiden. En sådan utveckling skulle kunna påverka det möjliga brukandet av skogen och därmed tillgången på råvara. Krav på förändrade skogsbruksmetoder och ytterligare inskränkningar enligt artskyddsförordningen skulle kunna leda till minskad skörd och ökade kostnader.	Brukandet av skog och mark är reglerat, både nationellt och på EU-nivå. För att kunna bedriva ett aktivt och hållbart skogsbruk är det av vikt att lagar och regler inte begränsar förutsättningarna för en hållbar verksamhet. Holmen deltar i nationella och internationella branschorganisationer för att påverka i relevanta politiska och regulatoriska frågor.	Under året har industrins konkurrenskraft och implementering av EU-regelverk stått i fokus. I Sverige har utredningar med ett ökat fokus på skogens tillväxt och skogsnäringens produktion presenterats. Inom EU:s institutioner har konkurrenskraft fått ett större fokus och regelförenklingar vidtas inom flera områden. Holmen har, både i egen regi och genom branschorganisationer, kontinuerligt tagit aktiv del i dialoger för att påverka EU:s regelverk och svenska regeringens planering för genomförande, bland annat genom att belysa de positiva klimateffekterna som ett aktivt skogsbruk medför.
Skogsskador Viltbete kan leda till betesskador på skogen, vilket gör att trädens kvalitet försämras och att tillväxten av skog minskar. Skadeinsekter är en annan riskfaktor, där exempelvis granbarkborren kan orsaka skada på granskogar. Storm och snöskador, svampattacker och skogsbränder är andra exempel på skador att motverka och hantera inom skogsbruket.	Koncernens skogsinnehav är inte försäkrat då det är spritt över stora delar av Sverige och risken för omfattande skador bedöms inte motivera kostnaden för försäkring. För att minska omfattningen av viltbete bedrivs ett aktivt arbete på Holmens marker i syfte att hålla viltstammar på rätt populationsnivå. Skadeinsekter som snytbaggare motverkas med hjälp av skyddsvaxning av plantor och skadeangripen skog skördas så snart som möjligt för att förhindra spridning.	I slutet av 2025 drabbades mellersta Sverige av omfattande stormar. De stormfällda volymerna på Holmens mark uppgick till drygt 300 000 m³fub vilket motsvarar 10 procent av Holmens normala årsskörd. Holmens skogsskötselprogram tar hänsyn till ökade risker för skogsskador i ett förändrat klimat och är inriktat på att skapa robusta skogar, med ytterligare variation och riskspridning under övervägande.
Klimatförändringar Klimatförändringar kan påverka Holmens verksamhet, fysiska risker bedöms idag dock inte som betydande. Ökade temperaturer och ändrade nederbördsmonter kan gynna skadegörare som svamp och insekter, vilket kan minska virkesvolym och kvalitet. Längre perioder av torka och högre temperaturer kan begränsa skogsbruket genom kortare perioder av tjälad mark eller stillestånd vid hög brandrisk. Samtidigt kan ett varmare klimat öka tillväxten med längre växtperioder, mer nederbörd och högre koldioxidnivåer som underlättar fotosyntesen.	Varje affärsområde har klimatanpassningsplaner som bedömer hur produktion, produkter och tjänster påverkas av ett förändrat klimat. Planerna beskriver relevanta klimatrisker, dess möjliga konsekvenser på verksamheten och vilka aktiviteter som kan vidtas för att tillvarata möjligheter och minska risker. Klimatanpassningsplanerna ses årligen över inom respektive affärsområde. Ledningen för varje affärsområde är delaktiga i processen och prioriterar eventuella aktiviteter där åtgärdernas kostnader och risker samt verksamhetens övriga behov vägs in.	Marknadens ambitioner att motverka klimatförändringen bidrar till efterfrågan på förnybara produkter och Holmens strategi är väl positionerad i omställningen mot en koldioxidsnål ekonomi. Ökade krav på avsättning av mark för andra ändamål än skogsbruk kan leda till minskad skörd och därmed minskade möjligheter för skogen att kunna bidra med förnybara produkter.

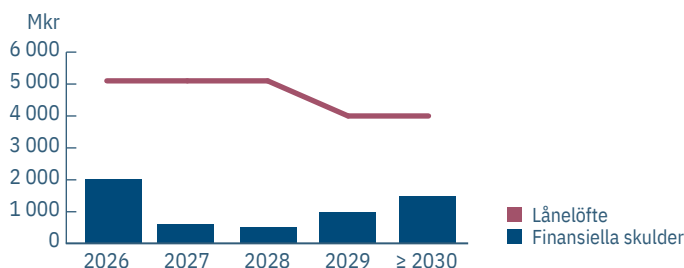
Risk	Riskhantering	Kommentar
Miljö och tillstånd Holmen bedriver verksamhet som kräver miljö-tillstånd. Tillstånden anger bland annat villkor för tillåten produktionsvolym, bullernivå samt tillåtna utsläpp till luft och vatten. Störningar i produktionen kan orsaka överskridanden av de utsläppsvillkor som miljömyndigheterna beslutat för verksamheterna. Överskridanden skulle kunna påverka miljön. På platser där Holmen bedrivit industriell verksamhet kan behov av saneringar innebära framtida kostnader. Tillståndsprövning för utveckling av vindkraft tar ofta lång tid och är osäkra i utfall.	Miljöarbetet organiseras och bedrivs enligt Holmens miljö- och energipolicy. Vid störningar prioriteras miljön framför produktionen. Risker förebyggs och hanteras genom rutinmässiga underhållsstopp och egenkontroller, myndighetskontroller och miljörisikanalyser samt genom att använda certifierade miljö- och energiledningssystem och spårbarhetscertifiering. I samråd med myndigheter genomför Holmen utredningar för att avgöra om tidigare industriplatser behöver saneras.	Under 2025 rapporterades 42 (46) miljörelaterade incidenter till tillsynsmyndigheterna. Alla incidenter omhändertogs med hjälp av korrigering åtgärder inom verksamheternas miljöledningssystem. Vid Workingtons Bruk genomförs fortsättningsvis åtgärder för att miljötillståndets gränsvärden ej ska överskridas avseende vattenreningsanläggningen. Tillsynsmyndigheten är vidtalad. Under 2025 har det inte skett någon incident som medfört långsiktiga konsekvenser på vare sig miljö, produktion eller människors hälsa.
Arbetsmiljö Tillbud och olyckor på arbetsplatsen innebär påverkan på människors liv och hälsa. Det kan också leda till störningar i produktionen med ökade kostnader som följd.	Holmen har en nollvision för arbetsplatsolyckor och Holmens arbetsmiljöpolicy anger hur arbetsrelaterade skador och ohälsa ska förhindras. Certifierade ledningssystem, koncernövergripande mål för arbetsolyckor, kontinuerlig utbildning av personal för ökad riskmedvetenhet, rutiner för riskobservation, tillbud- och olycksfallsrapportering samt riskbedömning av arbetsmoment och entreprenörsarbeten är exempel på aktiviteter för att få en hög säkerhet på arbetsplatsen.	2025 inträffade 4,7 (5,3) arbetsolycksfall per 1 miljon arbetade timmar. De vanligaste olyckorna var halk-, snubbel- och klämskador. Traversarbete och fordon med personer i rörelse utgör de viktigaste riskområdena. Holmen bedriver ett kontinuerligt arbete för att stärka och främja säkra beteenden i arbetsmiljön med lokalt anpassade aktiviteter.
Kompetensförsörjning Kompetenta och motiverade medarbetare är viktiga förutsättningar för att långsiktigt kunna bedriva verksamheten med god lönsamhet. Det råder en strukturell brist på många industriella befattningar. Brist på kvalificerad arbetskraft kan försena arbetet och ge störningar i produktion.	Holmen arbetar kontinuerligt med att stärka sitt arbetsgivarvarumärke. Varje affärsområde upprättar årligen en långsiktig kompetensförsörjningsplan som identifierar rekryteringsbehov. Riktad digital marknadsföring i kombination med fysiska möten, såsom arbetsmarknadsdagar och sponsringssamarbeten, syftar till att öka kännedomen om Holmen samt till att attrahera och behålla kompetent personal.	Holmen ska vara en attraktiv arbetsgivare som utvecklar medarbetare genom stimulerande arbetsuppgifter och nya utmaningar. Årliga enkäter till nyanställda och återkommande medarbetarundersökningar mäter medarbetarengagemang. Resultaten analyseras och tas vidare i lokala handlingsplaner.
Affärsetiska risker Nationellt och globalt ställer kunder och partners krav på Holmen som en stabil och pålitlig leverantör som står för god affärsetik och tydliga hållbarhetsprinciper. Avsteg från principer och policyer kan påverka anseendet och affärsrelationerna negativt.	Holmens uppförandekod och affärsetikpolicy med tillhörande riktlinjer ger tydlig vägledning om hur god affärsetik upprätthålls i relationen med externa kontakter. Holmens uppförandekod ger även vägledning inom mänskliga rättigheter, arbetstagares villkor och miljö. Dessa områden förtydligas i Holmens policyer med tillhörande riktlinjer. Medarbetare i Holmen utbildas regelbundet i uppförandekoden.	Under 2025 har inga fällande domar avseende korruption meddelats Holmen eller dess anställda. Det finns heller inga sådana pågående ärenden i domstol. Det har inkommit sju ärenden i Holmens visselblåstjänst under 2025. Inga fall av korruption eller mutor har konstaterats. Arbetsrättsliga frågor har hanterats inom ramen för sedvanliga HR-rutiner.
Omvärldsrisker Holmen verkar på en global marknad och säljer produkter till flertalet länder runt om i världen. Den geografiska spridningen innebär att Holmen är exponerat för politiska risker, konflikter, naturkatastrofer och pandemier. Holmen är vidare skyldigt att efterleva lagar och regler där Holmen bedriver verksamhet, bland annat inom miljö-, fastighets-, arbetsrätts- och skatteområdet. Ändringar i lagar och regler kan komma att påverka förutsättningarna för Holmens verksamhet och leda till ökade kostnader för regelefterlevnad.	Holmen deltar i nationella och internationella branschorganisationer som har i uppdrag att sköta samhällsbevakning, opinionsbildning och föra fram Holmens position och syn i relevanta politiska och regulatoriska frågor. På orter där verksamhet bedrivs knyts kontakter med lokala företrädare och allmänhet. Det sker till exempel vid samråds- och informationsmöten, vid besök i verksamheten och via möten med beslutsfattare. Mer oförutsägbara risker som kan uppstå som en konsekvens av t ex sjukdomsutbrott, krig eller politisk oro hanteras genom löpande omvärldsbevakning. För att upprätthålla bästa möjliga beredskap och aktiv krishantering förs tätt dialog och koordinering med branschorganisationer, kunder och leverantörer.	Globala handelshinder i form av tullar kan komma att påverka vår försäljning, både direkt och indirekt genom ändrade handelsmönster. Holmens försäljning till USA är begränsad och effekterna av tullar mellan USA och andra länder har hittills endast haft marginell påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Holmen följer kontinuerligt utvecklingen för att kunna vidta åtgärder för att minimera eventuella effekter. För att främja tillväxten av hållbar energiproduktion och biobaserade verksamheter har Holmen varit aktiv via dialog, remissvar, beredskap och påverkansarbete, i egen regi och tillsammans med branschorganisationer.

För ytterligare inverkningar, risker och möjligheter, se hållbarhetsredovisningen på sida 98–132.

Finansiella risker

Risk	Riskhantering	Kommentar																																																
Valuta Förändringar i valutakurser påverkar koncernens resultat. Risken vid transaktionsexponering beror på att en väsentlig del av koncernens försäljningsintäkter är i andra valutor än kostnaderna. Risken vid omräkningsexponering härrör från omräkningen av de utländska dotterbolagens tillgångar, skulder och resultat till svenska kronor.	Transaktionsexponering. För att minska resultatpåverkan av förändrade valutakurser säkras nettoflödet med valutaterminer. Nettoflödet i euro, dollar och pund för de närmaste fyra månaderna säkras alltid. Det motsvarar normalt kundfordringar och utestående order. Styrelsen kan besluta att säkra flöden för en längre period om det bedöms lämpligt med hänsyn till produkternas lönsamhet, konkurrenskraft och valutasituationen. Valutaexponering som uppstår när investeringar betalas i utländsk valuta separeras från övrig transaktionsexponering. Normalt säkras 90–100 procent av valutaexponeringen för större investeringar. Omräkningsexponering. Koncernens anläggningstillgångar är i huvudsak svenska, med undantag av kartongbruket i England som utgör 2 procent av tillgångarna. Säkring av exponeringen som uppstår när dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till svenska kronor (så kallad equity hedge) bedöms från fall till fall och görs med utgångspunkt från koncernmässigt värde av nettotillgångarna. Säkring sker med lån i utländsk valuta eller valutaterminer. Exponeringen som uppstår då utländska dotterbolags resultat omräknas till svenska kronor säkras normalt inte.	Förväntade flöden i EUR/SEK är säkrade för drygt två år till i genomsnitt 11,30. För övriga valutor är 4–5 månaders flöden säkrade. Säkring av exponering i pund uppgick vid årsskiftet till 60 MGBP. Nettotillgångar i övriga valutor är begränsade och säkras normalt inte.																																																
<table><caption>Nettoflöde 12 mån / Säkrad transaktionsexponering (Mkr)</caption><thead><tr><th>Valuta</th><th>Nettoflöde 12 mån</th><th>Säkrad transaktionsexponering</th></tr></thead><tbody><tr><td>EUR/SEK</td><td>~4 500</td><td>~9 000</td></tr><tr><td>GBP/SEK</td><td>~1 000</td><td>~200</td></tr><tr><td>USD/SEK</td><td>~2 500</td><td>~500</td></tr><tr><td>EUR/GBP</td><td>~1 000</td><td>~200</td></tr><tr><td>CNH/SEK</td><td>~200</td><td>~100</td></tr></tbody></table>			Valuta	Nettoflöde 12 mån	Säkrad transaktionsexponering	EUR/SEK	~4 500	~9 000	GBP/SEK	~1 000	~200	USD/SEK	~2 500	~500	EUR/GBP	~1 000	~200	CNH/SEK	~200	~100																														
Valuta	Nettoflöde 12 mån	Säkrad transaktionsexponering																																																
EUR/SEK	~4 500	~9 000																																																
GBP/SEK	~1 000	~200																																																
USD/SEK	~2 500	~500																																																
EUR/GBP	~1 000	~200																																																
CNH/SEK	~200	~100																																																
Ränta Förändringar i marknadsräntor påverkar koncernens upplåningskostnad.	Räntebindningen på koncernens finansiella nettoskuld varierar över tid och beslutas av styrelsen. För att begränsa effekterna av en ränteuppgång kan räntan på lån bindas eller ränteswapsavtal ingås utan att räntan på underliggande lån förändras.	Holmens genomsnittliga upplåningsränta uppgick under 2025 till 2,7 procent. Tabellen nedan visar koncernens räntebindning fördelat per valuta.																																																
<table><thead><tr><th>Mkr</th><th><1 år</th><th>1–3 år</th><th>3–5 år</th><th>>5 år</th><th>Pensions- åtaganden</th><th>Nyttjande- rättsavtal</th><th>Summa</th></tr></thead><tbody><tr><td>SEK</td><td>-894</td><td>-500</td><td>-3 000</td><td>-</td><td>1</td><td>-159</td><td>-4 551</td></tr><tr><td>EUR</td><td>141</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-8</td><td>-57</td><td>76</td></tr><tr><td>GBP</td><td>-821</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>207</td><td>-7</td><td>-621</td></tr><tr><td>Övriga poster</td><td>120</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-4</td><td>117</td></tr><tr><td></td><td>-1 454</td><td>-500</td><td>-3 000</td><td>-</td><td>200</td><td>-226</td><td>-4 979</td></tr></tbody></table>			Mkr	<1 år	1–3 år	3–5 år	>5 år	Pensions- åtaganden	Nyttjande- rättsavtal	Summa	SEK	-894	-500	-3 000	-	1	-159	-4 551	EUR	141	-	-	-	-8	-57	76	GBP	-821	-	-	-	207	-7	-621	Övriga poster	120	-	-	-	-	-4	117		-1 454	-500	-3 000	-	200	-226	-4 979
Mkr	<1 år	1–3 år	3–5 år	>5 år	Pensions- åtaganden	Nyttjande- rättsavtal	Summa																																											
SEK	-894	-500	-3 000	-	1	-159	-4 551																																											
EUR	141	-	-	-	-8	-57	76																																											
GBP	-821	-	-	-	207	-7	-621																																											
Övriga poster	120	-	-	-	-	-4	117																																											
	-1 454	-500	-3 000	-	200	-226	-4 979																																											
Kreditrisk mot finansiell motpart Risken för att finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisker gentemot finansiella motparter.	Kreditvärdigheten hos Holmens finansiella motparter bedöms med hjälp av värdenomrade ratinginstitut eller, i de fall rating saknas, egna analyser. För varje finansiell motpart fastställs en maximal kredit- och settlementrisk som följs upp löpande. Beräkningen baseras på löptid och historisk volatilitet för olika derivattyper. För likvida medel och kortfristiga placeringar bedöms den maximala kreditrisken motsvara nominellt belopp.	Per 2025-12-31 hade koncernen utestående derivatkontrakt med ett nominellt belopp om 16 Mdkr och ett marknadsvärde om netto 0,5 Mdkr.																																																

Risk	Riskhantering	Kommentar
Likviditet och refinansiering Risken för att framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallande lån tvingas ske till hög kostnad.	Holmens strategi är att ha en stark finansiell ställning för att ha handlingsfrihet att fatta långsiktiga affärsmässiga beslut. Målet är att den finansiella nettoskulden inte ska överstiga 25 procent av eget kapital. Holmens finansiering består normalt i huvudsak av obligationslån och företagscertifikat. Risken att framtida kapitalanskaffning blir svår eller dyr reduceras genom användande av långfristiga kontrakterade kreditlöften. Finansieringsplaneringen hanteras genom prognoser över behovet för kommande år baserat på koncernens budget och resultatprognoser som uppdateras regelbundet.	Den finansiella nettoskulden uppgick till 4 979 Mkr vilket motsvarar 9 procent av eget kapital. Finansiella skulder uppgick vid årsskiftet till 5 637 Mkr, varav 2 024 Mkr förfaller under 2026, och finansiella tillgångar uppgick till 658 Mkr, varav 414 Mkr avser likvida medel och kortfristiga placeringar. Koncernen har två outnyttjade kontrakterade kreditlöften om totalt 5,1 Mdkr med förfall mellan 2028 och 2030. Löftena innehåller begränsningar som innebär att de inte kan utnyttjas om nettoskulden i förhållande till eget kapital överstiger 125 procent.



Känslighetsanalys

Operativa risker	Påverkan rörelseresultat, Mkr			
	Försäljning	Förändring	Pris	Leveranser
En procents förändring i leveranser och pris för koncernens produkter respektive väsentliga insatsvaror bedöms påverka koncernens rörelseresultat enligt tabellen till höger. Intjäningen under året är relativt jämn. De tydligaste säsongseffekterna är lägre personal-kostnader under tredje kvartalet och att elproduktionen vid vattenkraftverken normalt är högre under första och fjärde kvartalet. Holmens säkrar delar av elförbrukningen vid pappersbruken. För 2026 finns prissäkringar motsvarande 85 procent av förväntad förbrukning och för 2027 40 procent.	Kartong och Papper	+/-1 %	143	49
	Trävaror	+/-1 %	36	10
	Virke egen skog	+/-1 %	23	17
	Vatten och vindkraft	+/-1 %	4	2
	Insatsvaror	Förändring	Pris	
	Virke	+/-1 %	54	
	El*	+/-1 %	3	
	Kemikalier	+/-1 %	18	
	Övriga rörliga kostnader	+/-1 %	8	
	Leveranskostnader	+/-1 %	21	
Finansiella risker	Resultat före skatt*	Förändring	Mkr	
	Växelkurser totalt	+/-5 %	199	
Tabellen till höger visar hur stor effekt en förändring av svenska kronan, elpriset respektive marknadsräntan skulle ha på koncernens resultat före skatt respektive eget kapital nästa år med hänsyn tagen till säkringar. Den antagna förändringen är framräknad utifrån fem års genomsnittlig historisk volatilitet för respektive instrument, vilket bedöms som en rimlig förändring även framåt. Den historiska volatiliteten på växelkurserna är uträknad utifrån den genomsnittliga årliga volatiliteten på KIX vilket är Riksbankens valutakursindex. Utan hänsyn tagen till säkringar skulle 5 procents förändring av kronan påverka resultatet före skatt med 464 Mkr per år.	SEK mot EUR	+/-5 %	36	
	SEK mot USD	+/-5 %	79	
	SEK mot GBP	+/-5 %	49	
	SEK mot övriga valutor	+/-5 %	35	
	Låneränta	+/-1 %-enhet	10	
	Eget kapital	Förändring	Mkr	
	Transaktionssäkringar	+/-5 %	531	
	Investeringssäkringar	+/-5 %	3	
	Equity-hedge	+/-5 %	29	
	Elsäkringar	+/-60 %	904	
	Ränteändringar	+/-1 %-enhet	86	

* Med hänsyn tagen till elprissäkringar för 2026. Utan hänsyn tagen till säkringar skulle motsvarande påverkan vara 16 Mkr.

* Beräknad effekt för 2026 inklusive säkringar.

AKTIEN OCH ÄGARNA

Holmens två aktieserier är noterade på Nasdaq Stockholm, Large Cap. Holmens totalavkastning (utbetald utdelning och kursutveckling) har under den senaste tioårsperioden varit 261 procent jämfört med 181 procent för OMX Stockholm GI. Det motsvarar för Holmen en årlig avkastning om 14 procent. Antalet ägare har under samma period ökat med 20 000 till 48 650.

Handel på börsen

Holmen noterades på Stockholmsbörsen 1936, men hette då Mo och Domsjö AB. Holmens två aktieserier är idag noterade på Nasdaq Stockholm, Large Cap. Vid utgången av 2025 noterades Holmen A till 349 (399) kronor och Holmen B till 354 (406) kronor, motsvarande ett börsvärde om 54,1 (63,7) miljarder kronor. Årets högsta slutkurs för Holmen B var 438 kronor och noterades den 10 mars. Den lägsta slutkursen på 341 kronor noterades den 18 november.

Det genomsnittliga antalet omsatta B-aktier uppgick till 561 000 per dag, vilket motsvarar ett värde på 215 Mkr. Genomsnittligt antal omsatta A-aktier var 1 493 per dag. 34 procent av handeln skedde på Nasdaq Stockholm. Därutöver sker handel i Holmenaktien även på andra handelsplatser såsom Cboe BXE, LSE och Aquis.

Utdelning

Beslut om aktieutdelning grundas på en sammanvägning av koncernens lönsamhetssituation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning. Styrelsen föreslår att årsstämman den 30 mars

2026 beslutar om en ordinarie utdelning om 9,5 kronor per aktie.

Aktieåterköp

Utifrån bemyndigandet från årsstämman 2024 att kunna förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier beslutade styrelsen den 15 augusti 2024 om återköp av aktier. Under första kvartalet 2025 genomfördes återköp av 300 000 aktier för 119 Mkr motsvarande en genomsnittlig kurs om 397 kronor per aktie. Efter årsstämman 2025 beslutade Holmens styrelse att återköpa ytterligare 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 10 procent av bolagets aktier.

Aktiestructur

Efter återköp av aktier har Holmen 153 434 534 utestående aktier fördelade på 45 246 468 A-aktier och 108 188 066 B-aktier. Därutöver finns 9 077 790 återköpta B-aktier i eget förvar. A-aktien har tio röster och B-aktien en röst. I övrigt har aktierna samma rätt. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelse i lag eller bolagsordning.

Ägarstruktur

Totalt hade Holmen 48 650 aktieägare

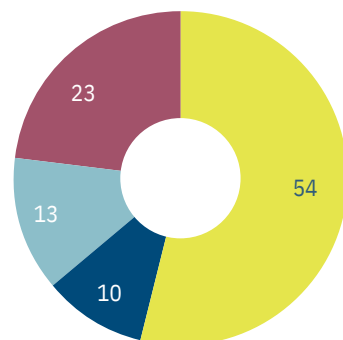
vid utgången av 2025. Sett till antalet utgör svenska privatpersoner den största ägarkategorin med 46 150 ägare. Aktiekapitalet ägs till 78 (76) procent av svenskregistrerade ägare. Den största andelen aktier bland utländska ägare finns i Norge och USA, med 8 procent respektive 8 procent av kapitalet. Största ägare, med 63,2 procent av rösterna och 36,0 procent av kapitalet, var vid årsskiftet 2025/2026 L E Lundbergföretagen AB.

Aktieägarkommunikation

På holmen.com finns information om bolaget samlad; finansiell information i form av rapporter, presentationer och finansiella data samt utveckling av Holmens aktier och kontaktuppgifter.

Ägarkategorier

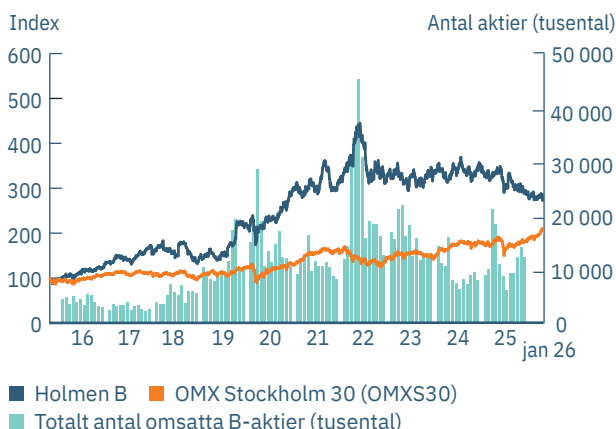
Andel av kapital, %



Svenska institutioner	54 %
Svenska aktiefonder	10 %
Svenska privatpersoner	13 %
Utländska ägare	23 %

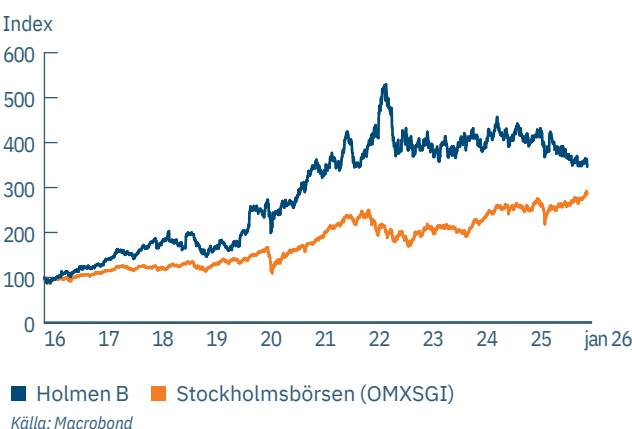
Aktiekursutveckling

Holmen B och OMX Stockholm



Totalavkastning Holmen B och Stockholmsbörsen

Inkl. reinvesterad utdelning utan hänsyn till skatt



Resultat per aktie, kr

18,5

Föreslagen utdelning per aktie, kr

9,5

Årlig avkastning 2025-12-31*, %	1 år	3 år	5 år	10 år
Holmen B	-10	-2	1	14
Stockholmsbörsen (OMXSGI)	13	13	10	11

*Inklusive återinvesterad utdelning.

Holmens totalavkastning har i genomsnitt varit 14 procent per år senaste tio åren, vilket är 3 procentenheter bättre än OMX Stockholm GI.

Aktiekapitalets sammansättning

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

Aktiekapitalets utveckling 2000–2025	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital, Mkr
2001 Indragning av återköpta aktier	-8 885 827	79 972 451	-444	3 999
2004 Konvertering och teckning	4 783 711	84 756 162	239	4 238
2018 Aktieuppdelning (split)	84 756 162	169 512 324	-	4 238
2020 Indragning av återköpta aktier	-7 000 000	162 512 324	-	4 238

Ägarstruktur* 2025-12-31

	% av kapital	% av röster
L E Lundbergföretagen	36,0	63,2
Norges Bank	8,0	2,2
Kempestiftelserna	7,8	17,8
Carnegie Fonder (Sverige)	3,3	0,9
SEB Fonder	2,5	0,7
Vanguard (USA)	2,5	0,7
BlackRock	2,2	0,6
Alecta	2,2	0,6
Handelsbanken Fonder	1,9	0,5
Legal and General Assurance	1,2	0,3
Summa	67,6	87,5
Övriga	32,4	12,5
Summa	100,0	100,0
Varav utländskt ägande	23,5	6,7

*Beräknat utifrån totalt antal utestående aktier. De tio kapitalmässigt största identifierade aktieägarna. Enskilt större aktieägare kan finnas förvaltningsregistrerade och ingå bland övriga aktieägare.

Aktieägarstatistik 2025-12-31

Innehavsklasser, antal aktier	Antal aktieägare	Andel av kapital, %
1–1 000	44 901	4
1 001–100 000	3 666	11
100 001–	83	85
Totalt	48 650	100

Data per aktie (justerat för aktiesplit 2:1 2018)	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Resultat efter utspädning, kr ¹⁾	18,5	18,0	23,0	36,3	18,5	12,2	52,6	13,5	9,9	8,5
Utdelning, kr										
Ordinare utdelning, kr	9,5 ²⁾	9,0	8,5	8	7,5	7,25	3,5	6,75	6,5	6
Extra utdelning, kr	- ²⁾	3,0	3,0	8	4,0	3,5	-	-	-	-
Total utdelning i % av:										
Eget kapital	2,6	3,3	3,2	4,6	4,0	4,1	1,4	4,8	5,0	4,7
Börskurs vid årets slut	2,7	3,0	2,7	3,9	2,6	2,7	1,2	3,9	3,0	3,7
Årets resultat	51	67	50	44	62	88	6	50	65	71
Avkastning, eget kapital, % ¹⁾	5	5	7	11	7	5	35	10	8	7
Avkastning, sysselsatt kapital, % ^{1) 3)}	5	6	8	13	9	6	9	10	9	9
Eget kapital per aktie, kr	361	364	358	352	290	263	238	140	131	127
Börskurs, B, vid årets slut, kr	354	406	426	414	435	394	285	175	218	164
Genomsnittskurs under året, B, kr	381	422	414	459	404	310	220	213	186	141
Årshögsta börskurs, B, kr	438	463	459	573	469	396	297	240	218	163
Årslägst börskurs, B, kr	341	395	372	400	365	228	172	175	157	114
Totalt börsvärde vid årets slut, 1 000 Mkr	54,1	63,7	67,7	67,5	71,0	64,7	46,6	29,5	36,6	27,4
P/E-tal ⁴⁾	19	23	19	11	23	32	5	13	22	19
EV/Resultat före avskrivningar ^{3) 5)}	12	13	11	8	14	19	14	9	13	10
Betavärde (48 mån), B, vid årets slut ⁶⁾	0,62	0,67	0,72	0,74	0,83	0,83	0,89	0,85	0,84	0,81
Antal aktieägare vid årets slut	48 650	50 139	53 344	52 701	48 126	48 104	38 904	33 573	30 903	28 159

1) Se sida 134: Definitioner och ordlista. 2) Styrelsens förslag. 3) Exkl. jämförelsestörande poster. 4) Börskurs vid årets slut dividerad med resultat per aktie efter utspädning. 5) Börsvärde plus finansiell nettoskuld vid årets slut (EV) dividerad med resultat före avskrivningar. 6) Mäter hur känslig B-aktiens avkastning har varit relativt avkastningen på OMX SGI Stockholm under 48 månader.

STYRELSE

1. Fredrik Lundberg

Ordförande. Djursholm. Född 1951.
Ledamot sedan 1988.
Civilingenjör, civilekonom och
dr h c mult. VD och koncernchef
i L E Lundbergföretagen AB.
Övriga väsentliga uppdrag:
Ordförande i Hufvudstaden AB och
AB Industrivärden. Vice ordförande i
Svenska Handelsbanken AB. Styrelse-
ledamot i L E Lundbergföretagen AB.
Aktieinnehav: 1 679 448 aktier.
L E Lundbergföretagens aktieinnehav:
55 244 000 aktier.

2. Henrik Sjölund

Norrköping. Född 1966.
Ledamot sedan 2014. Civilekonom,
tysk inriktning. VD och koncernchef.
Övriga väsentliga uppdrag:
Ordförande i Industriarbetsgivarna
och Cepi. Styrelseledamot i Skanska
AB, SKGS, Skogsindustrierna och
Svenskt Näringsliv.
Aktieinnehav: 54 002 aktier.

3. Alice Kempe

Torshälla. Född 1967.
Ledamot sedan 2019. Jägmästare.
Övriga väsentliga uppdrag:
Ordförande i Kempestiftelserna.
Styrelseledamot i SweTree
Technologies AB.
Aktieinnehav: 421 292 aktier.

4. Henriette Zeuchner

Stockholm. Född 1972.
Ledamot sedan 2015. Civilekonom
och jur. kand. VD för TVM Media.
Övriga väsentliga uppdrag:
Ordförande i All Ears AB. Styrelse-
ledamot i Caybon, NTM-koncernen
och SinterCast.
Aktieinnehav: 1 600 aktier.

5. Ulf Lundahl

Lidingö. Född 1952.
Ledamot sedan 2004.
Civilekonom och jur. kand.
Övriga väsentliga uppdrag:
Ordförande i Fidelio Capital AB.
Ordförande i kreditkommittén
Nordstjernen Kredit KB.
Styrelseledamot i Indutrade AB.
Aktieinnehav: 8 000 aktier.

6. Louise Lindh

Stockholm. Född 1979.
Ledamot sedan 2010. Civilekonom.
Övriga väsentliga uppdrag:
Ordförande i Fastighets AB
L E Lundberg och J2L Holding AB.
Styrelseledamot i Hufvudstaden AB,
L E Lundbergföretagen AB och
Svenska Handelsbanken AB.
Aktieinnehav: 206 000 aktier.

7. Fredrik Persson

Stockholm. Född 1968.
Ledamot sedan 2022. Civilekonom.
Övriga väsentliga uppdrag:
Ordförande i BusinessEurope,
Ellevio AB och JM AB. Styrelseledamot
i A Ahlström Oy, Hufvudstaden AB,
AB Industrivärden, ICA Gruppen AB
och Interogo Holding AG.
Aktieinnehav: 3 000 aktier.

8. Carina Åkerström

Stockholm. Född 1962.
Ledamot sedan 2023. Jurist.
Övriga väsentliga uppdrag:
Styrelseledamot i FastPartner AB,
Intea Fastigheter AB, SkiStar AB,
Stiftelsen Skansen och World
Childhood Foundation.
Aktieinnehav: 630 aktier.

9. Stefan Widing

Danderyd. Född 1977.
Ledamot sedan 2025. Civilingenjör
och fil. kand. i företagsekonomi. VD
och koncernchef i Sandvik AB.
Övriga väsentliga uppdrag:
Styrelseledamot i
Industriarbetsgivarna.
Aktieinnehav: 3 500 aktier.

Arbetstagarrepresentanter

10. Ari Aula

Norrköping. Född 1967.
Ledamot sedan 2023.
Arbetstagarrepresentant LO.
Ordförande i Pappers Braviken
avd 53.

11. John Nyberg

Överklinten. Född 1975.
Ledamot sedan 2024.
Arbetstagarrepresentant LO.
Klubbordförande vid Holmens
sågverk i Bygdsiljum.

12. Johan Viklund

Hudiksvall. Född 1979.
Suppleant sedan 2024.
Arbetstagarrepresentant LO.
Ordförande i Pappers avd 15.

13. Martin Nyman

Ölsund. Född 1978.
Suppleant sedan 2021.
Arbetstagarrepresentant PTK.
Ordförande i Unionenklubben
Holmen Iggesund.
Aktieinnehav: 760 aktier.

14. Daniel Häggglund

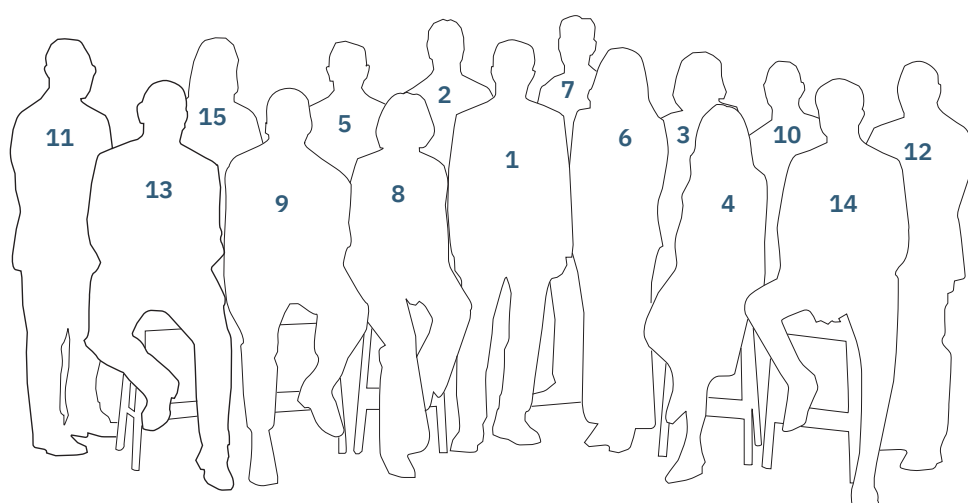
Örnsköldsvik. Född 1982.
Suppleant sedan 2014.
Arbetstagarrepresentant PTK.

15. Tommy Åsenbrygg

Skebobruk. Född 1968.
Ledamot sedan 2015.
Arbetstagarrepresentant PTK.
Aktieinnehav: 200 aktier.

Revisorer: PricewaterhouseCoopers AB
Huvudansvarig:
Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor.

Uppgifterna avser eget och närstående aktieinnehav 31 december 2025.



1. Fredrik Lundberg
2. Henrik Sjölund
3. Alice Kempe
4. Henriette Zeuchner
5. Ulf Lundahl
6. Louise Lindh
7. Fredrik Persson
8. Carina Åkerström
9. Stefan Widing
10. Ari Aula
11. John Nyberg
12. Johan Viklund
13. Martin Nyman
14. Daniel Häggglund
15. Tommy Åsenbrygg

KONCERNLEDNING



1



2



3



4



5



6



7



8



9



10

1. Henrik Sjölund

VD och koncernchef

Född 1966. Anställd 1993.

Aktieinnehav: 54 002 aktier. Henrik Sjölund har inga väsentliga aktieinnehav eller delägarskap i företag som bolaget har betydande affärsförbindelser med. Ytterligare information lämnas på sida 56.

2. Anders Jernhall

Vice VD

Född 1970. Anställd 1997.

Aktieinnehav: 22 629 aktier.

3. Stefan Loréhn

Ekonomi- och finansdirektör

Född 1978. Anställd 2025.

Aktieinnehav: 3 900 aktier.

4. Sören Petersson

Affärsområdeschef Skog

Född 1969. Anställd 1994.

Aktieinnehav: 28 000 aktier.

5. Fredrik Nordqvist

Affärsområdeschef Energi

Född 1971. Anställd 2011.

Aktieinnehav: 1 600 aktier.

6. Lars Lundin

Affärsområdeschef Kartong och Papper

Född 1966. Anställd 2018.

Aktieinnehav: 7 828 aktier.

7. Johan Padel

Affärsområdeschef Trävaror

Född 1966. Anställd 2014.

Aktieinnehav: 4 118 aktier.

8. Gunilla R Söderberg

HR-direktör

Född 1966. Anställd 2013.

Aktieinnehav: 2 983 aktier.

9. Stina Sandell

Hållbarhets- och kommunikationsdirektör

Född 1966. Anställd 2017.

Aktieinnehav: 3 016 aktier.

10. Henrik Andersson

Chefsjurist

Styrelsens sekreterare.

Född 1971. Anställd 2008.

Aktieinnehav: 6 700 aktier.

Uppgifterna avser eget och närståendes aktieinnehav 31 december 2025.

KALENDER OCH INFORMATION

Information

I samband med delårs- och bokslutsrapporter anordnas en webbsänd press- och analytikerkonferens. Konferensen hålls på engelska och kan följas i direktsändning på holmen.com. Årsredovisningen samt boksluts- och delårsrapporter publiceras på svenska och engelska och skickas automatiskt till de aktieägare som anmält att de så önskar. Rapporterna finns även tillgängliga på holmen.com.

Beställning av tryckt information kan ske via:

Holmen AB, Koncernstab
Hållbarhet och kommunikation,
Box 5407, 114 84 Stockholm
e-post: info@holmen.com
telefon: 08-666 21 00
eller via holmen.com

Kalendarium

Holmen offentliggör för år 2026 följande ekonomiska rapporter:

Delår jan – mars: 28 april 2026

Delår jan – juni: 20 augusti 2026

Delår jan – sept: 22 oktober 2026

Bokslut: 2 februari 2027

Årsstämma 2026: 30 mars 2026

Datum för handel och utdelning

Sista dag för handel inklusive rätt till utdelning: 30 mars 2026

Avstämningsdag för utdelning:
1 april 2026

Utbetalningsdag för utdelning:
8 april 2026

FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning, Mkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2	22 056	22 759
Övriga rörelseintäkter	3	2 003	2 083
Förändring varulager		-219	233
Råvaror och förnödenheter		-11 855	-12 752
Personalkostnader	4	-3 437	-3 389
Övriga rörelsekostnader	5	-4 715	-4 739
Värdeförändring i biologiska tillgångar	9	895	907
Avskrivningar enligt plan	10, 11, 12	-1 464	-1 388
Resultat från andelar i intressebolag	13	5	7
Rörelseresultat		3 270	3 721
Finansiella intäkter	6	34	39
Finansiella kostnader	6	-138	-101
Resultat före skatt		3 165	3 660
Skatt	7	-286	-798
Årets resultat		2 879	2 861
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		2 879	2 861
Resultat per aktie (kr)	8		
före utspädning		18,5	18,0
efter utspädning		18,5	18,0
Genomsnittligt antal aktier (milj)	8		
före utspädning		155,9	158,8
efter utspädning		155,9	158,8

Rörelseresultatet för 2025 uppgick till 3 270 (3 721) Mkr. Resultatnedgången beror på svagt resultat inom Trävaror och lägre elpriser i norra Sverige.

Finansnettot uppgick till -104 (-62) Mkr.

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

Rapport över totalresultat, Mkr	Not	2025	2024
Årets resultat		2 879	2 861
Övrigt totalresultat			
Omvärdering av skogsmark	9	-2 204	454
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	18	203	-5
Skatt hänförlig till poster som inte återförs till årets resultat	7	404	-92
Summa poster som inte återförs till årets resultat		-1 598	357
Kassaflödessäkringar			
Omvärdering		497	-95
Överfört från eget kapital till resultaträkningen		27	-406
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		-238	181
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet		142	-127
Skatt hänförlig till poster som återförs till årets resultat	7	-137	129
Summa poster som återförs till årets resultat		291	-318
Summa övrigt totalresultat efter skatt		-1 308	39
Summa totalresultat		1 572	2 900
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		1 572	2 900

Balansräkning per 31 december, Mkr	Not	2025	2024
Anläggningstillgångar			
Biologiska tillgångar	9	32 663	31 600
Skogsmark	9	24 049	26 243
Immateriella anläggningstillgångar	10	487	498
Materiella anläggningstillgångar	11	11 604	11 231
Nyttjanderättstillgångar	12	217	220
Andelar i intresseföretag	13	1 696	1 701
Övriga aktier och andelar	13	6	6
Pensionstillgångar, netto	18	207	-
Långfristiga finansiella fordringar	14	36	46
Uppskjutna skattefordringar	7	3	3
Summa anläggningstillgångar		70 967	71 549
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	5 651	5 697
Kundfordringar	16	2 398	2 823
Aktuell skattefordran	7	224	144
Övriga rörelsefordringar	16	1 209	1 085
Kortfristiga finansiella fordringar	14	24	15
Likvida medel	14	390	234
Summa omsättningstillgångar		9 896	9 999
Summa tillgångar		80 863	81 548
Eget kapital			
Aktiekapital		4 238	4 238
Övrigt tillskjutet kapital		281	281
Reserver		19 256	20 726
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		31 630	32 125
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		55 405	57 370
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	14	3 502	2 502
Långfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar		105	132
Pensionsåtaganden	18	7	9
Långfristiga avsättningar	19	402	389
Uppskjutna skatteskulder	7	14 250	14 252
Summa långfristiga skulder		18 266	17 285
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	14	1 903	953
Kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar		121	95
Kortfristiga avsättningar	19	40	45
Leverantörsskulder	20	3 773	3 808
Aktuell skatteskuld	7	93	97
Övriga rörelseskulder	20	1 262	1 895
Summa kortfristiga skulder		7 192	6 893
Summa skulder		25 458	24 178
Summa eget kapital och skulder		80 863	81 548

Förändringar i eget kapital, Mkr

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver			Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
			Om- räknings- reserv	Säkrings- reserv	Om- värderings- reserv		
Ingående eget kapital 2024-01-01	4 238	281	148	320	20 199	31 738	56 923
Årets resultat	-	-	-	-	-	2 861	2 861
Övrigt totalresultat							
Omvärdering av skogsmark	-	-	-	-	454	-	454
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-	-	-5	-5
Kassaflödessäkringar	-	-	-	-501	-	-	-501
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	181	-	-	-	181
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-	-	-127	-	-	-	-127
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-	-	26	103	-93	1	37
Summa övrigt totalresultat	-	-	80	-398	360	-4	39
Summa totalresultat	-	-	80	-398	360	2 858	2 900
Valutasäkringsresultat, anskaffning av anläggningstillgång	-	-	-	16	-	-	16
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-	-1 831	-1 831
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-	-647	-647
Aktiesparprogram	-	-	-	-	-	11	11
Utgående eget kapital 2024-12-31	4 238	281	228	-61	20 560	32 125	57 370
Årets resultat	-	-	-	-	-	2 879	2 879
Övrigt totalresultat							
Omvärdering av skogsmark	-	-	-	-	-2 204	-	-2 204
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-	-	203	203
Kassaflödessäkringar	-	-	-	524	-	-	524
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	-238	-	-	-	-238
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-	-	142	-	-	-	142
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-	-	-29	-108	454	-51	266
Summa övrigt totalresultat	-	-	-126	416	-1 750	152	-1 308
Summa totalresultat	-	-	-126	416	-1 750	3 031	1 572
Valutasäkringsresultat, anskaffning av anläggningstillgång	-	-	-	-11	-	-	-11
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-	-1 888	-1 888
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-	-1 649	-1 649
Aktiesparprogram	-	-	-	-	-	10	10
Utgående eget kapital 2025-12-31	4 238	281	103	344	18 810	31 630	55 405

Kassaflödesanalys, Mkr	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	25	3 165	3 660
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar enligt plan		1 464	1 388
Värdeförändring i biologiska tillgångar		-895	-907
Förändring av avsättningar		-8	-16
Övrigt*		235	28
Betald inkomstskatt		-60	-425
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		3 901	3 728
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		-238	-824
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar		261	4
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder		-73	409
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 851	3 317
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 968	-1 956
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		14	38
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-4	-1
Investeringar och förvärv av biologiska tillgångar		-167	-158
Avyttring av biologiska tillgångar		-	20
Förvärv av aktier och andelar		0	-8
Avyttring av aktier och andelar		10	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 115	-2 066
Finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån	25	1 000	1 500
Amortering långfristiga lån	25	-900	-1 000
Förändring kortfristiga finansiella skulder	25	1 999	-112
Amortering av skulder kopplade till nyttjanderättstillgångar	25	-134	-127
Förändring kortfristiga finansiella fordringar		-3	-3
Återköp av egna aktier		-1 649	-647
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-1 888	-1 831
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 576	-2 221
Årets kassaflöde		161	-970
Likvida medel vid årets början		234	1 202
Valutakursdifferens i likvida medel		-4	2
Likvida medel vid årets slut		390	234

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

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	2025	2024
Ingående finansiell nettoskuld	-3 397	-1 869
Kassaflöde		
Löpande verksamhet	3 851	3 317
Investeringsverksamhet (exkl. finansiella fordringar)	-2 115	-2 066
Återköp av aktier	-1 649	-647
Utbetald utdelning	-1 888	-1 831
Skulder avseende nya nyttjanderättsavtal	-132	-105
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	202	-3
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	148	-192
Utgående finansiell nettoskuld	-4 979	-3 397

Resultaträkning, Mkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2	19 945	20 393
Övriga rörelseintäkter	3	1 146	1 253
Förändring varulager		-125	192
Råvaror och förnödenheter		-10 235	-10 890
Personalkostnader	4	-2 836	-2 814
Övriga externa kostnader	5	-7 085	-7 048
Avskrivningar enligt plan	10, 11	-60	-60
Rörelseresultat		750	1 027
Resultat från andelar i koncernföretag	6, 22	3 002	350
Ränteintäkter och liknande intäkter	6	166	215
Räntekostnader och liknande kostnader	6	-62	-281
Resultat efter finansiella poster		3 856	1 311
Bokslutsdispositioner	23	449	366
Resultat före skatt		4 305	1 677
Skatt	7	94	-302
Årets resultat		4 399	1 375

Rapport över totalresultat, Mkr	Not	2025	2024
Årets resultat		4 399	1 375
Övrigt totalresultat			
Kassaflödessäkringar			
Omvärdering		499	-108
Överfört från eget kapital till resultaträkningen		26	-395
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	7	-108	104
Summa poster som återförs till årets resultat		416	-400
Summa totalresultat		4 814	976

I moderbolaget ingår Holmens svenska verksamheter, med undantag för merparten av anläggningstillgångarna samt den verksamhet som bedrivs i koncernens byggsystemverksamhet som redovisas i andra bolag i koncernen.

I resultat efter finansiella poster ingår resultat från säkring av eget kapital i utländska dotterbolag om 142 (-127) Mkr.

Kassaflödesanalys, Mkr	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		3 856	1 311
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar enligt plan		60	60
Förändring av avsättningar		-25	6
Övrigt*		210	109
Betald inkomstskatt		10	-318
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		4 111	1 168
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		-363	-699
Förändring av rörelsefordringar		190	14
Förändring av rörelseskulder		96	370
Kassaflöde från den löpande verksamheten		4 034	853
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-161	-7
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		7	6
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1	-
Förvärv av aktier och andelar samt aktieägartillskott		-2 700	0
Avyttring av aktier och andelar		10	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 845	0
Finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån	25	1 000	1 500
Amortering av långfristiga lån	25	-900	-1 000
Förändring övriga finansiella skulder	25	2 172	-614
Förändring övriga finansiella fordringar		-3	-3
Återköp av egna aktier		-1 649	-647
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-1 888	-1 831
Erhållna koncernbidrag		1 009	921
Lämnade koncernbidrag		-803	-89
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 062	-1 763
Årets kassaflöde		127	-910
Likvida medel vid årets början		180	1 090
Likvida medel vid årets slut		307	180

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

Balansräkning per 31 december, Mkr	Not	2025	2024
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	8	8
Materiella anläggningstillgångar	11	3 127	3 106
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	13, 22	14 595	11 896
Långfristiga finansiella fordringar	14	4 186	4 365
Summa anläggningstillgångar		21 916	19 374
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	4 867	4 720
Rörelsefordringar	16	2 989	3 131
Aktuell skattefordran	7	210	105
Kortfristiga placeringar	14	24	15
Likvida medel	14	307	180
Summa omsättningstillgångar		8 397	8 152
Summa tillgångar		30 312	27 527

Balansräkning per 31 december, Mkr	Not	2025	2024
Eget kapital	17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 238	4 238
Reservfond		1 577	1 577
Uppskrivningsfond		100	100
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel inkl. säkrings- reserv		2 936	4 682
Årets resultat		4 399	1 375
Summa eget kapital		13 249	11 972
Obeskattade reserver	23	4 708	4 950
Avsättningar			
Pensionsåtaganden	18	0	0
Avsättningar	19	605	630
Uppskjuten skatteskuld	7	691	584
Summa avsättningar		1 297	1 215
Skulder			
Långfristiga finansiella skulder	14	4 425	3 241
Kortfristiga finansiella skulder	14	1 903	953
Rörelseskulder	20	4 730	5 195
Summa skulder		11 059	9 389
Summa eget kapital och skulder		30 312	27 527

Förändringar i eget kapital, Mkr

	Bundet eget kapital				Fritt eget kapital		
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Uppskriv- ningsfond	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	4 238	1 577	100	322	4 790	2 421	13 448
Vinstdisposition	-	-	-	-	2 421	-2 421	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	1 375	1 375
Övrigt totalresultat							
Kassaflödessäkringar	-	-	-	-503	-	-	-503
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	104	-	-	104
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-400	-	-	-400
Summa totalresultat	-	-	-	-400	2 421	-1 046	976
Valutasäkringsresultat, anskaffning av anläggningstillgång	-	-	-	16	-	-	16
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-1 831	-	-1 831
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-647	-	-647
Aktiesparprogram	-	-	-	-	11	-	11
Utgående eget kapital 2024-12-31	4 238	1 577	100	-61	4 743	1 375	11 972
Vinstdisposition	-	-	-	-	1 375	-1 375	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	4 399	4 399
Övrigt totalresultat							
Kassaflödessäkringar	-	-	-	523	-	-	523
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-108	-	-	-108
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	416	-	-	416
Summa totalresultat	-	-	-	416	1 375	3 023	4 814
Valutasäkringsresultat, anskaffning av anläggningstillgång	-	-	-	-11	-	-	-11
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-1 888	-	-1 888
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-1 649	-	-1 649
Aktiesparprogram	-	-	-	-	10	-	10
Utgående eget kapital 2025-12-31	4 238	1 577	100	344	2 592	4 399	13 249

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Belopp avser miljoner kronor (Mkr) där inte annat framgår

1. Redovisningsprinciper	66	14. Finansiella instrument	85
2. Rapportering per rörelsesegment	71	15. Varulager	88
3. Övriga rörelseintäkter	72	16. Rörelsefordringar	88
4. Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	73	17. Eget kapital moderbolaget	88
5. Arvode och kostnadsersättning till revisorer	75	18. Pensionsåtaganden	88
6. Finansnetto och resultat från finansiella instrument	75	19. Avsättningar	90
7. Skatt	76	20. Rörelseskulder	90
8. Resultat per aktie	78	21. Närstående	90
9. Skogsmark och biologiska tillgångar	78	22. Andelar i koncernföretag	90
10. Immateriella anläggningstillgångar	82	23. Obeskattade reserver	91
11. Materiella anläggningstillgångar	82	24. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	91
12. Nyttjanderättstillgångar (leasing)	83	25. Kassaflödesanalys	92
13. Andelar i intresseföretag samt övriga aktier och andelar	84	26. Viktiga bedömningar och uppskattningar	92
		27. Händelser efter balansdagen	92

Not 1. Redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterföretag samt intresseföretag.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), såsom de antagits av EU. Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner har tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som kommenteras separat under respektive avsnitt. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för noterade juridiska personer. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förädlades av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen (ÅRL) och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärden, förutom biologiska tillgångar och skogsmark samt vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. I moderbolaget har biologiska tillgångar och skogsmark ej värderats till verkligt värde. Andelar i koncernföretag och intresseföretag redovisas i moderbolaget till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer som bolagen bedriver sin verksamhet. Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. De finansiella rapporterna presenteras i miljoner svenska kronor.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Se även not 26 Viktiga bedömningar och uppskattningar.

Ändrade redovisningsprinciper

Nya och ändrade redovisningsprinciper som är tillämpliga från 2025

Nya och ändrade IFRS med tillämpning från 1 januari 2025 har inte någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter.

Nya och ändrade redovisningsprinciper som inte börjat tillämpas

Nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter. Implementeringen av IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements förväntas inte ge upphov till väsentliga omklassificeringar.

Segmentrapportering

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företagets högsta verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv. Indelningsgrunden för segment baseras på koncernens affärsområden. Detta överensstämmer med koncernens operativa struktur och den interna rapporteringen till VD och styrelse. Posterna i rörelsesegmentets resultat, tillgångar och skulder är redovisade i enlighet med det resultat (rörelseresultat), tillgångar och skulder som företagets högsta verkställande beslutsfattare följer upp. Se not 2 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget, Holmen AB. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden.

Innehav redovisade enligt kapitalandelsmetoden

Intresseföretag. Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande, redovisas i koncernen enligt kapitalandelsmetoden.

Kapitalandelsmetoden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andelar i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt hänförligt till moderbolagsägarna justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive eventuell goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas i koncernredovisningen från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktions-tidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter samt vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i koncernens resultaträkning.

Kommissionärsbolagsförhållanden

Moderbolagets verksamhet bedrivs huvudsakligen genom kommissionärsbolagen Holmen Skog AB, Holmen Wood Products AB, Holmen Board and Paper AB och Holmen Energi AB. Från 2025 bedrivs hela verksamheten för affärsområdet Kartong och Papper genom kommissionärsbolaget Holmen Board and Paper AB, tidigare Holmen Iggesund Paperboard AB, genom upptagande av kommissionärsbolaget Holmen Paper AB genom fusion.

Moderbolaget svarar för alla förpliktelser som dessa kommissionärsbolag ikläder sig. Samtliga intäkter, kostnader, tillgångar och skulder som uppkommer i de av kommissionärsbolagen bedrivna verksamheterna redovisas i Holmen AB med undantag för merparten av gjorda investeringar samt viss försäljning av skogstullgångar som istället redovisas i några andra av koncernens dotterbolag.

Intäkter

Koncernens försäljning avser till största del varor som säljs till kund, vilka specificeras i tabeller i not 2. De tjänster som levereras är begränsade och avser i allt väsentligt skogsvårdstjänster och tjänster inom byggverksamhet såsom montagearbeten. Holmen agerar i princip uteslutande som huvudman och försäljningstransaktionerna stöds av avtal. För Holmen är de allra flesta kontrakt separata åtaganden och utgörs av ett åtagande per kontrakt. Holmens garantier i samband med försäljning är inte att betrakta som separerbara och redovisas därmed i enlighet med IAS 37.

Transaktionspriset utgörs av priset för varan eller tjänsten. Rörlig ersättning förekommer främst i form av volym- och kassarabatter. Volymrabatter ger kunden ett rabatterat pris förutsatt att en viss mängd varor köps under en period. En kassarabatt ger kunden rätt till ett lägre pris i de fall betalning sker inom en viss tidpunkt. Rabatter redovisas som en reduktion av nettoomsättningen.

Intäkten redovisas då Holmen uppfyller sina åtaganden genom att överföra kontrollen av de utlovade varorna, samt i förekommande fall tjänsterna, till kunden. Tidpunkten för överföring av kontroll, och riskens övergång är kritisk för när en intäkt redovisas. Riskens övergång ser olika ut beroende på vilka fraktvillkor som tillämpas. Försäljning av energi skiljer sig från övrig försäljning då leverans sker i samband med produktion då den också intäktsförs.

Koncernens verksamhet omfattar även konstruktionslösningar i trä. Intäkterna från denna verksamhet hanteras som entreprenadavtal och redovisas över tid på basis av nedlagda kostnader i förhållande till uppdragets totala beräknade kostnader. Projekt sträcker sig normalt inte längre än tolv månader. Holmen tillämpar därmed lätttnadsregeln att ej upplysa om återstående prestationsåtaganden. Upparbetade intäkter relaterat till entreprenadavtal redovisas initialt som avtalstillgångar, eftersom rätt till betalning är villkorat av kundens godkännande. När kunden accepterat varorna bokas beloppet för avtalstillgången om till fordran. Erhållna förskott ingår i avtalsskulden.

Betalningsvillkor varierar mellan olika marknader och Holmen följer normalt gällande praxis på respektive marknad.

Certifikat och ursprungsgarantier för förnybar energi

En del av koncernens produktion av förnybar el ger rätt till certifikat för förnybar energi respektive ursprungsgarantier. Dessa intäktsförs i samband med att den berättigande elproduktionen sker och under förutsättning att försäljningskontrakt med extern part ingåtts.

Intäkter från tilldelade certifikat och ursprungsgarantier relaterat till vatten- och vindkraftsproduktion redovisas i omsättningen och intäkter från tilldelade certifikat och ursprungsgarantier relaterat till övrig förnybar elproduktion redovisas som övrig rörelseintäkt.

Utsläppsätter

Holmen erhåller fri tilldelning av utsläppsätter under EU ETS och UK ETS. Den fria tilldelningen intäktsförs vid fullgörande av leverans till extern part för de utsläppsätter som inte används för att täcka den egna verksamhetens utsläpp. Intäkten redovisas som övrig rörelseintäkt.

Övriga rörelseintäkter

Som övriga rörelseintäkter redovisas intäkter från aktiviteter utanför bolagets huvudsakliga verksamhet. I posten ingår huvudsakligen försäljning av biprodukter, certifikat för övrig förnybar energi, hyres- och arrendeintäkter, utsläppsätter, försäkringsersättningar samt resultat vid försäljning av anläggnings-tillgångar.

Statliga bidrag

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som upplupen intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Statliga bidrag knutna till en anläggningstillgång reducerar anläggningens redovisade anskaffningsvärde. Statliga bidrag, såsom vägbidrag, som avser att täcka kostnader redovisas som övrig rörelseintäkt. Dessa periodiseras systematiskt i resultaträkningen på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter och räntekostnader, utdelningsintäkter, omvärderingar avseende finansiella instrument värderade till verkligt värde samt realiserade och realiserade valutakursförluster och vinster.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader inkluderar transaktionskostnader för lån vilka har periodiserats över lånets löptid vilket även gäller eventuell skillnad mellan mottagna medel och återbetalningsbelopp. Utdelningsintäkt redovisas när utdelning fastställts och rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs. Låneutgifter hänförliga till inköp eller uppförande av så kallade kvalificerade tillgångar aktiveras i koncernredovisningen som en del av tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som tar en betydande tid i anspråk att färdigställas och är för koncernen aktuellt vid betydande investeringsprojekt.

Skatter

Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktioner redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare

perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder, med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder i samma land netto-redovisas i den mån kvittningsrätt föreligger.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier.

Finansiella instrument

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget inte längre har kontrollen över den. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Avistaaffärer redovisas i enlighet med affärsdagsprincipen. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Finansiella tillgångar, exklusive aktier, och finansiella skulder har klassificerats som kortfristiga om beloppen förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Klassificering och värdering av finansiella instrument

Finansiella instrument klassificeras och värderas utifrån företagets affärsmodell samt hur karaktären på de kontraktssenliga kassaflödena ser ut. Se not 14 för bolagets klassificeringar av finansiella instrument.

Finansiella tillgångar – värderas initialt till verkligt värde med avdrag för eventuella transaktionskostnader. Löpande värderas normalt tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden då syftet med att inneha tillgångarna är att erhålla samtliga de kontraktssenliga kassaflödena, som består av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp. I de fall utgivna medel understiger återbetalningsbeloppet periodiseras denna skillnad över lånets löptid med tillämpning av effektivräntemetoden. Derivat redovisas löpande till verkligt värde. Förändringar i värde för derivat som inte säkringsredovisas redovisas i resultaträkningen.

Finansiella skulder – värderas initialt till mottagna medel med avdrag för eventuella transaktionskostnader. Löpande värderas normalt skulderna till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. I de fall mottagna medel understiger återbetalningsbeloppet periodiseras denna skillnad över lånets löptid med tillämpning av effektivräntemetoden. Derivat redovisas löpande till verkligt värde. Förändringar i värde för derivat som inte säkringsredovisas redovisas i resultaträkningen.

Nedskrivning av finansiella tillgångar – Vid bedömning av förväntade kreditförluster av finansiella tillgångar tillämpas förenklingsregeln enligt IFRS 9. För finansiella tillgångar där inträffad händelse visar på ökad kreditrisk och att hela det redovisade värdet eventuellt inte kommer kunna återvinnas görs en individuell bedömning av respektive instrument. Normalt utgör uteblivna betalningar från motpart sådan händelse. Baserat på den individuella bedömningen redovisas eventuell nedskrivning. För finansiella instrument där det inte finns några inträffade händelser som indikerar att kreditkvaliteten är låg görs en avsättning för förväntade kreditförluster baserat på historiskt utfall.

Säkringsredovisning – samtliga derivat, till exempel valutaterminer, elderivat och ränteswappar, värderas till verkligt värde och redovisas i balansräkningen. I stort sett samtliga derivat innehåller en säkringssyfte. Den effektiva delen av värdeförändringar från kassaflödessäkringar redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital fram tills det säkrade flödet träffar resultaträkningen. De ackumulerade värdeförändringarna flyttas då från eget kapital via övrigt totalresultat till resultaträkningen för att möta och matcha den säkrade transaktionen. För säkringar av investeringar justeras istället anskaffningsvärdet på den säkrade posten när den inträffar. Säkringsar ineffektiva del redovisas direkt i resultaträkningen. För räntor används ränteswappar som kassaflödessäkring. Värdeförändringar för säkringar avseende nettoinvesteringar i utländsk verksamhet redovisas för koncernen i övrigt totalresultat. Ackumulerad värdeförändring

redovisas som en komponent i koncernens egna kapital fram tills dess att verksamheten avyttras då de ackumulerade värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen. I moderbolaget redovisas värdeförändringar avseende säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet i resultaträkningen då säkringsredovisning ej tillämpas. Holmens kassaflödessäkringar avser främst säkring av försäljning i utländsk valuta, framtida räntebetalningar, inköp av el samt inköp i utländsk valuta i samband med investeringar. Säkringsinstrument utgörs av valutaterminer, elterminer samt ränteswappar.

De säkrade posterna utgörs av prognoser för framtida försäljning, räntebetalningar, elinköp och investeringsutbetalningar. Säkringskvoten fastställs löpande för att reflektera den ekonomiska relationen mellan den säkrade posten och säkringsinstrumentet. Koncernens riskhantering av finansiella instrument beskrivs på sida 52–53.

Skogsmark och biologiska tillgångar

Koncernens skogsmark redovisas till verkligt värde enligt omvärderingsmetoden i IAS 16 Materiella anläggningstillgångar. Verkligt värde beräknas utifrån transaktionspriser för skogsfastigheter i de län där koncernen äger skogsmark med avdrag för verkligt värde av rotstående träd som redovisas som biologisk tillgång enligt IAS 41 Biologiska tillgångar. Värdering till verkligt värde görs utifrån värderingsnivå tre. Förändringar i verkligt värde på skogsmark redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital benämnd omvärderingsreserv. Om det verkliga värdet på skogsmark skulle understiga anskaffningsvärdet kommer skillnaden att redovisas i resultaträkningen.

Rotstående träd redovisas till verkligt värde som biologisk tillgång enligt IAS 41 Biologiska tillgångar. Värdet av de biologiska tillgångarna fastställs genom att beräkna nuvärdet av förväntade kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader men före skatt, från skörd av de nu rotstående träden. Värdering till verkligt värde görs utifrån värderingsnivå tre. Förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar redovisas i resultaträkningen.

Redovisning i moderbolaget

I moderbolaget redovisas skogsmark och rotstående träd enligt RFR 2. Det innebär att de klassificeras som anläggningstillgångar (skogsmark) och redovisas till anskaffningsvärde justerat för uppskrivningar med beaktande av eventuella nedskrivningsbehov.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar såsom IT-system samt nyttjanderätt avseende vissa energitillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Immateriella anläggningstillgångar i koncernen skrivs av under 5–20 år förutom goodwill. Såväl goodwill som övriga immateriella anläggningstillgångar testas årligen för nedskrivningsbehov. Eventuella nedskrivningar kan återföras med undantag från goodwill. Immateriella anläggningstillgångar i moderbolaget skrivs av under 5 år.

Goodwill fördelas på kassagenererade enheter som väntas gynnas av förvärvets effekter. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

Utgifter för forskning kostnadsförs då de inträffar. Utgifter för utveckling aktiveras enbart vid större projekt om en säker bedömning av de framtida ekonomiska fördelarna kan göras. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter till exempel för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridisk rättighet, avskrivningar på patent och licenser och låneutgifter i enlighet med IAS 23. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar. Tillkommande utgifter aktiveras endast om de bedöms generera ekonomiska fördelar för företaget. Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift aktiveras är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats aktiveras utgiften. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan ett eventuellt försäljningspris och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden med beaktande av gjorda nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark är inte föremål för avskrivning.

Följande nyttjandeperioder (år) används:

Maskiner för vatten- och vindkraftproduktion	10–40
Förvaltnings- och lagerbyggnader, bostäder	10–33
Driftsbyggnader, markanläggningar samt maskiner för sågverk, massa-, pappers- och kartongtillverkning	10–20
Övriga maskiner	10
Skogsbilvägar	20
Inventarier	4–10

Finns det indikation på att det redovisade värdet är för högt görs en analys där enskilda eller naturligt sammanhängande tillgångars återvinningsvärde fastställs som det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde. Den tillämpade diskonteringsräntan beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med tillgången. En nedskrivning utgörs av det belopp som återvinningsvärdet understiger redovisat värde. En nedskrivning återförs om det har skett en positiv förändring av förutsättningarna som används för att bestämma återvinningsvärdet. En återföring görs som mest upp till det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning, om nedskrivningen inte skulle ha gjorts.

Låneutgifter hänförliga till inköp eller uppförande av så kallade kvalificerade tillgångar ska aktiveras i koncernredovisningen som en del av tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa och är för koncernen aktuellt vid betydande investeringsprojekt.

Nyttjanderättstillgångar (leasing)

Vid ett avtals ingång bedöms om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och tillhörande skuld vid leasingavtalets ingång. Skulderna värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingavgifterna diskonteras med koncernens marginella upplåningsränta, vilken utöver koncernens kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod och valuta. Nyttjanderättstillgångar värderas initialt till skuldens värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet plus eventuella initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt under leasingperiodens löptid.

Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas.

För leasingavtal som har en leasingperiod på högst 12 månader eller med en underliggande tillgång av lågt värde redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingkund. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Moderbolaget

De principer för leasing, i enlighet med IFRS 16, som tillämpas av koncernen tillämpas inte av moderbolaget. Moderbolaget tillämpar en undantagsmöjlighet i RFR 2, med effekt att moderbolaget redovisar existerande leasingavtal som operationella leasingavtal.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningskostnad, efter avdrag för erforderlig inkurans, och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först-in-först-ut-principen (FIFO). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning. För egentillverkade färdigvaror består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta kostnader.

Inköpta avverkningsrätter redovisas som varulager. Dessa har förvärvats med syfte att genom skörd säkerställa Holmens behov av råvara. Någon mätbar biologisk omvandling sker inte från förvärvstidpunkten.

Erhållna certifikat för förnybar energi respektive ursprungsgarantier redovisas som varulager och intäktsförs i samband med att den berättigande elproduktionen sker och under förutsättning att försäljningskontrakt med extern part ingåtts.

Ersättningar till anställda

Pensionskostnader och pensionsåtaganden

Förpliktelse avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de intjänas.

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Denna ersättning diskonteras till ett nuvärde och det verkliga värdet på eventuella förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen baserat på ett urval av förstklassiga företagsobligationer med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen görs genom den så kallade "projected unit credit method" och utförs av en kvalificerad aktuarie för den del av pensionsåtagandena som är förmånsbestämd.

Vid fastställande av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltnings-tillgångarna kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från tidigare gjorda antaganden eller genom att antagandena ändras. Aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat.

Om det sker förändringar i en förmånsbestämd plan redovisas dessa när ändringen i planen inträffar. Om förändringen sker i samband med en omstrukturering redovisas dessa när företaget redovisar de relaterade omstruktureringskostnaderna. Ändringarna redovisas direkt i årets resultat.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till det lägsta av överskottet i planen och tillgångsbegränsningen beräknad med hjälp av diskonteringsräntan. Tillgångsbegränsningen utgörs av nuvärdet av de framtida ekonomiska fördelarna i form av minskade framtida avgifter eller kontant återbetalning. Vid beräkning av nuvärdet av framtida återbetalningar eller inbetalningar beaktas eventuella krav på minimifondering.

Räntekostnaden på förmånsbestämda förpliktelser redovisas i årets resultat under finansnettot. Kostnaden beräknas som nettot av ränteuppräknings av pensionsåtagandet och förväntad intäkt på förvaltningstillgångar beräknat med samma räntefaktor (diskonteringsräntan). Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet. Omvärderingseffekter utgörs av aktuariella vinster och förluster samt skillnad mellan faktisk avkastning på förvaltningstillgångar och den summa som inkluderas i räntenettot. Omvärderingseffekterna redovisas i övrigt totalresultat.

Den särskilda löneskatten redovisas inom ramen för nettoförpliktelser. Avkastningsskatt redovisas löpande i resultatet för den period skatten avser och ingår därmed inte i skuldberäkningen. Vid fonderade planer belastar skatten avkastningen på förvaltningstillgångar och redovisas i övrigt totalresultat. Vid ofonderade eller delvis ofonderade planer, belastar skatten årets resultat.

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern, redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt i koncernen baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

Aktierelaterade ersättningar

Aktieprogram redovisas enligt IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar och regleras med egetkapitalinstrument. Redovisning av aktierelaterade ersättningsprogram reglerade med egetkapitalinstrument innebär att instrumentens verkliga värde vid tilldelningstidpunkten redovisas i resultaträkningen som en kostnad över intjänandeperioden, med motsvarande justering av eget kapital. Vid varje bokslut under intjänandeperioden uppskattas det förväntade antalet tilldelade aktier och effekten av en eventuell förändring av tidigare bedömning redovisas i resultaträkningen med motsvarande justering av eget kapital. Därutöver görs avsättning för beräknade sociala kostnader relaterade till aktieprogrammet.

Beräkningar baseras på aktiernas värde vid tilldelningstidpunkten, vilket definieras som den tidrymd när avtal sluts mellan parterna. Den genomsnittliga aktiekursen under denna period används som bas för värdering av aktierna vid tilldelningstidpunkten.

Not 1

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas när koncernen är förpliktad, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

Eget kapital

Koncernens eget kapital består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, omräknings-, säkrings- och omvärderingsreserv samt balanserade vinstmedel inklusive årets resultat. Med övrigt tillskjutet kapital avses överkurser som betalats i samband med emissioner. Omräkningsreserven innefattar alla valuta-kursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättats i en annan valuta än svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder och derivat som klassificerats som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet, inklusive skatt. Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till underliggande transaktioner som ännu inte har inträffat, inklusive skatt. Omvärderingsreserven innefattar värdeförändringar hänförliga till skogsmark. Balanserade vinstmedel innefattar samtliga övriga delar av eget kapital inklusive årets resultat.

Innehav av återköpta aktier redovisas som en minskning av balanserade vinstmedel. Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost och likvid från avyttring av egna aktier redovisas som en ökning. Transaktionskostnader redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Moderbolagets eget kapital består av aktiekapital, reservfond, uppskrivningsfond samt balanserade vinstmedel och årets resultat. Reservfonden i moderbolaget avser tidigare obligatoriska avsättningar till reservfond samt belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden. Uppskrivningsfonden i moderbolaget innehåller belopp avsatta i samband med uppskrivningar av materiella eller finansiella anläggningstillgångar. Balanserade vinstmedel innefattar samtliga övriga delar av eget kapital såsom säkringsreserv samt transaktioner till följd av återköp av egna aktier. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsregler som koncernen avseende dessa poster, se ovan.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs för miljöinsatser som sammanhänger med tidigare verksamhet när förreningar uppkommer eller upptäcks, och det är troligt att betalningsansvar uppkommer och beloppet kan uppskattas med tillförlitlighet.

Eventualförpliktelser

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag redovisas i moderbolaget i enlighet med RFR 2:s alternativregel, det vill säga koncernbidrag som lämnats eller erhållits redovisas som bokslutsdisposition.

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av posten Andelar i koncernföretag. Samtidigt provas om en nedskrivning av aktiernas värde är erforderlig. Denna prövning följer normala regler för värdering av tillgångs-posten. Erhållna aktieägartillskott redovisas direkt mot fritt eget kapital.

Övrigt

De siffror som presenteras har avrundats till närmaste heltal eller motsvarande. Saknas värde anges ett streck (-).

Not 2. Rapportering per rörelsesegment

2025	Skog	Energi	Trävaror	Kartong och Papper	Koncern-gemensamt och övrigt	Elimineringar	Totalt Koncernen
Nettoomsättning							
Extern	3 188	430	4 010	14 428	-	-	22 056
Intern	6 589	8	-	-	-	-6 597	-
Övriga rörelseintäkter	251	29	941	1 545	215	-980	2 003
Rörelsens kostnader	-8 897	-342	-4 919	-13 250	-394	7 577	-20 226
Värdeförändring biologiska tillgångar	895	-	-	-	-	-	895
Avskrivningar enligt plan	-79	-110	-215	-1 027	-32	-	-1 464
Resultat från andelar i intressebolag	-	5	0	-	-	-	5
Rörelseresultat	1 948	18	-182	1 697	-212	-	3 270
Rörelsemarginal, %	20	4	-5	12	-	-	15
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4	0	neg	22	-	-	5
Operativa tillgångar	59 926	6 380	3 327	10 351	946	-728	80 203
Operativa skulder	-2 772	-347	-681	-1 855	-643	728	-5 571
Uppskjuten skatt, netto	-12 096	-738	-192	-1 262	40	-	-14 248
Sysselsatt kapital	45 058	5 295	2 453	7 234	343	-	60 384
Förvärv av anläggningstillgångar	259	997	196	691	13	-	2 156
Extern nettoomsättning per marknad							
Sverige	3 188	430	1 188	642	-	-	5 448
Tyskland	-	-	81	2 473	-	-	2 554
Storbritannien	-	-	540	1 714	-	-	2 254
Italien	-	-	16	1 078	-	-	1 094
Frankrike	-	-	39	1 052	-	-	1 091
Övriga Europa	0	-	1 066	4 909	-	-	5 976
Asien	-	-	250	1 465	-	-	1 715
Övriga världen	-	-	829	1 095	-	-	1 924
Summa	3 188	430	4 010	14 428	-	-	22 056

Nettoomsättning per marknad	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	5 448	5 425	5 928	5 827
Tyskland	2 554	2 475	2 150	2 022
Storbritannien	2 254	2 540	1 689	1 950
Italien	1 094	1 271	978	1 134
Frankrike	1 091	1 201	927	1 034
Övriga Europa	5 976	5 918	4 744	4 679
Asien	1 715	1 986	1 654	1 910
Övriga världen	1 924	1 944	1 874	1 838
Summa	22 056	22 759	19 945	20 393

Nettoomsättning per produktområde	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Konsumentkartong	6 894	7 072	4 499	4 550
Massa	435	384	623	610
Papper	7 099	7 782	7 099	7 782
Trävaror	3 698	3 593	3 813	3 706
Konstruktionslösningar i trä	312	302	-	-
Virke	3 188	2 991	3 188	2 991
El	419	623	420	595
Övrigt	11	12	304	159
Summa	22 056	22 759	19 945	20 393

Intäkter från externa kunder har hänförs till enskilda länder efter det land där kunden har sin hemvist.

Anläggningstillgångar per land	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Sverige	69 532	69 991	17 725	15 005
Storbritannien	1 180	1 499	-	-
Övrigt	3	4	-	-
Summa	70 715	71 494	17 725	15 005

Not 2. Rapportering per rörelsesegment , forts.

2024	Skog	Energi	Trävaror	Kartong och Papper	Koncern-gemensamt och övrigt	Elimineringar	Totalt Koncernen
Nettoomsättning							
Extern	2 991	634	3 896	15 238	-	-	22 759
Intern	6 327	8	-	-	-	-6 335	-
Övriga rörelseintäkter	228	54	962	1 560	254	-975	2 083
Rörelsens kostnader	-8 431	-327	-4 671	-14 112	-417	7 311	-20 647
Värdeförändring biologiska tillgångar	907	-	-	-	-	-	907
Avskrivningar enligt plan	-75	-111	-186	-984	-32	-	-1 388
Resultat från andelar i intressebolag	-	6	1	-	-	-	7
Rörelseresultat	1 947	264	2	1 702	-194	-	3 721
Rörelsemarginal, %	21	41	0	11	-	-	16
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4	6	0	21	-	-	6
Operativa tillgångar	60 950	5 428	3 319	11 536	750	-734	81 250
Operativa skulder	-2 632	-276	-757	-2 218	-1 085	734	-6 234
Uppskjuten skatt, netto	-12 341	-564	-188	-1 300	143	-	-14 249
Sysselsatt kapital	45 978	4 588	2 375	8 019	-192	-	60 767
Förvärv av anläggningstillgångar	229	559	364	949	13	-	2 114
Extern nettoomsättning per marknad							
Sverige	2 991	634	1 237	562	-	-	5 425
Tyskland	-	-	47	2 428	-	-	2 475
Storbritannien	-	-	587	1 953	-	-	2 540
Italien	-	-	13	1 257	-	-	1 271
Frankrike	-	-	43	1 158	-	-	1 201
Övriga Europa	0	-	898	5 020	-	-	5 918
Asien	-	-	254	1 732	-	-	1 986
Övriga världen	-	-	816	1 128	-	-	1 944
Summa	2 991	634	3 896	15 238	-	-	22 759

Affärsområde Skog ansvarar för koncernens skogar på drygt en miljon hektar och den årliga skörden av egen skog uppgår normalt till 2,8 miljoner m³fub. Affärsområdet ansvarar även för koncernens virkesförsörjning i Sverige.

Affärsområde Energi ansvarar för koncernens vatten- och vindkraftstillgångar. Leveranserna uppgick 2025 till 1,6 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel och inkluderar inköpt vindkraftsel från vindkraftspark uppförd på Holmens mark.

Affärsområde Trävaror tillhandahåller trävaror för snickeri- och byggändamål vid fem sågverk i Sverige samt bedriver en verksamhet för uppförande av trästommar. Under 2025 levererades 1,3 miljoner m³sågade trävaror.

Affärsområde Kartong och Papper tillverkar kartong- och pappersprodukter vid fyra produktionsanläggningar i Sverige och England. Under 2025 levererades 1,4 miljoner ton kartong och papper.

Affärsområdena ansvarar för förvaltningen av de operativa tillgångarna och skulderna, vilket tillsammans med nettot av uppskjuten skattefordran och skatteskuld utgör deras sysselsatta kapital. Koncernledningen följer upp verksamheten på rörelseresultatnivå och hur resultatet förhåller sig till sysselsatt kapital. Det sysselsatta kapitalet i respektive segment inkluderar alla tillgångar och skulder som nyttjas av affärsområdet såsom anläggningstillgångar, varulager och rörelsefordringar och rörelseskulder samt nettot av uppskjuten skattefordran och skatteskuld. Finansiering och skattefrågor hanteras på koncernnivå. Följaktligen fördelas inte finansnetto, finansiella tillgångar och skulder, inklusive pensionsåtaganden, samt aktuella skattefordringar och skatteskulder ut på affärsområdena.

Den koncerninterna försäljningen mellan segmenten baseras på ett marknads-mässigt internpris. Segmentet "Koncerngemensamt och övrigt" omfattar koncernstaber och koncerngemensamma funktioner som inte fördelas på övriga segment.

Not 3. Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Försäljning biprodukter	748	950	585	793
Försäljning anläggningstillgångar	11	21	6	6
Certifikat, förnybar energi	605	646	-	0
Utsläppsrätter	168	103	124	88
Försäkringsersättning	102	3	55	0
Hyses- och arrendointäkter	55	57	47	50
Skogsvårdsuppdrag	129	109	129	109
Övrigt	184	194	201	207
Totalt	2 003	2 083	1 146	1 253

Av försäljning av biprodukter i koncernen avser 73 (237) Mkr utskott från produktion, 428 (450) Mkr spån, bark och flis samt 247 (263) Mkr extern försäljning av energi.

Certifikat för förnybar energi avser i huvudsak tilldelning för produktion vid det engelska kartongbruket i Workington. Koncernen har tilldelats utsläppsrätter inom EU ETS och UK ETS, vilka delvis använts i den egna produktionen. Värdet av överskottet redovisas vid extern leverans av sålda utsläppsrätter vilket har medfört ett redovisat resultat på 168 (103) Mkr. Försäkringsersättning avser framförallt erhållen ersättning för fastbränslepannan i Bravikens pappersbruk efter en brand i december 2024.

Not 4. Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Lönekostnader och sociala avgifter	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Löner och ersättningar	2 373	2 356	1 897	1 897
Sociala kostnader	992	958	884	858

Årsstämmans riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2023 fattade beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare, det vill säga de affärsområdes- och stabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2023. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av årsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Holmens strategi är att äga och förädla skog. Holmens skogsinnehav utgör basen för verksamheten, där råvaran växer och förädlas till allt från trävaror för klimat-smart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker, med energi som till stor del kommer från egen vatten- och vindkraft.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet förutsätter att bolaget kan attrahera rätt medarbetare. Denna riktlinje avser att ge Holmen förutsättningar att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare samt säkerställer att formerna för ersättning och övriga villkor är enhetliga och konsekventa.

Formerna för ersättning

I bolaget inrättas från tid till annan långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. Dessa beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. För mer information om dessa hänvisas till holmen.com.

Ersättning till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar samt vara relaterad till befattningshavarens ansvar, befogenheter och prestation. Ersättning får utgöras av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension.

Rörlig ersättning ska syfta till att motivera och belöna värdeskapande insatser som stödjer bolagets affärsstrategi, hållbarhet och långsiktiga intressen. Den rörliga ersättningen ska beräknas på utfall i förhållande till mätbara mål och inte överstiga 50 procent av den fasta årliga lönen. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig ersättning ska under vanliga omständigheter kunna mätas årsvis.

Övriga förmåner får innefatta bland andra sjukvårdsförsäkring, bostadsförmån och bilförmån. Sådana förmåner ska där de förekommer utgöra maximalt 10 procent av den fasta lönen.

Pensionsåldern ska normalt vara 65 år. Pensionsförmånen ska vara premiebestämd och normalt uppgå till 30 procent av den fasta kontantlönen.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstiden ska vara sex månader oavsett om uppsägningen sker på initiativ av bolaget eller befattningshavaren. Vid uppsägning från bolagets sida ska ett avgångsvederlag kunna utgå med belopp motsvarande högst 18 månadslöner.

Beaktande av lön och anställningsvillkor för övriga anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets övriga anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningsens komponenter samt ersättningsens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av beslutsunderlaget vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska enligt 8 kap 51 § Aktiebolagslagen upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjen samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

Aktiesparprogram

Holmen hade under 2025 tre utestående långsiktiga riktade aktiesparprogram, LTIP 2022, LTIP 2024 och LTIP 2025, beslutade av årsstämman. LTIP 2022 avslutades den 8 maj 2025. Syftet med programmen är att stärka intresseengagemang mellan nyckelpersoner och aktieägarna samt att främja ett långsiktigt engagemang för Holmen.

Årsstämman 2025 fattade beslut om ett aktiesparprogram riktat till medlemmar i koncernledningen samt affärsområdesledningarna (LTIP 2025) och årsstämman 2024 fattade beslut om ett aktiesparprogram riktat enbart till medlemmar i koncernledningen (LTIP 2024). Aktiesparprogrammet riktat till nyckelpersoner i koncernen som årsstämman 2022 fattade beslut om (LTIP 2022) avslutades under året. För deltagande i programmen krävs en egen investering i Holmen-aktier (s.k. sparaktier) samt att anställningen består under hela programmets löptid.

LTIP 2025 löper ut våren 2028 och omfattar 45 deltagare som sammantaget investerat 20 790 sparaktier. LTIP 2024 löper ut våren 2027 och omfattar 10 deltagare som sammantaget investerat 8 940 sparaktier. Programmen har prestationsvillkor kopplade till den samlade avkastningen på sysselsatt kapital för industriaffärsområdena Trävaror samt Kartong och Papper ("ROCE"), utvecklingen av koncernens klimatnytta ("Klimatnyttan") samt till totalavkastningen på Holmens aktie serie B ("TSR") under perioden 2025-2027 för LTIP 2025 och under perioden 2024-2026 för LTIP 2024. För respektive program kan prestationsvillkoret kopplat till ROCE ge VD 5,4 aktier, vice VD 4,5 aktier och övrig koncernledning 3,6 aktier per sparaktie. Tilldelning enligt ROCE-parametern kräver att miniminivån överskrids och för maximal tilldelning att maximinivån uppnås. Vid en ROCE mellan miniminivån och maximinivån utgår tilldelning linjärt. För LTIP 2025 är ROCE intervallet beslutat till 10-20 procent och för LTIP 2024 till 11-21 procent. För respektive program kan prestationsvillkoret kopplat till Klimatnyttan ge VD 0,6 aktier, vice VD 0,5 aktier och övrig koncernledning 0,4 aktier per sparaktie. För tilldelning under programmen krävs att den rapporterade klimatnyttan mätt som ett genomsnitt under räkenskapsåren för programmets löptid har ökat jämfört med den rapporterade klimatnyttan under jämförelseåret. För LTIP 2025 avses räkenskapsår 2025-2027 samt 2024 som jämförelseår och för LTIP 2024 avses räkenskapsår 2024-2026 med jämförelseår 2023. Vid minskad eller oförändrad klimatnytta under mätperioden sker ingen tilldelning kopplat till Klimatnyttan. För respektive program kan prestationsvillkoret kopplat till TSR ge 0,5 aktie per sparaktie för VD, vice VD och övrig koncernledning i det fall TSR överstiger 10 procent under perioden 2025-2027 för LTIP 2025 samt överstiger 10 procent under perioden 2024-2026 för LTIP 2024.

Antal aktier som maximalt kan komma att tilldelas under LTIP 2025 uppgår till 91 600. Total redovisad kostnad för LTIP 2025 uppgår till 8 (-) Mkr. Antal aktier som maximalt kan komma att tilldelas under LTIP 2024 uppgår till 45 300. Total redovisad kostnad för LTIP 2024 uppgår till 4 (5) Mkr.

Se sida 112-113 samt 116 för definition och beräkning av klimatnytta.

LTIP 2022 avslutades den 8 maj 2025 och omfattade 67 deltagare som sammantaget investerat 18 861 sparaktier. Programmet hade prestationsvillkor kopplade dels till den samlade avkastningen på sysselsatt kapital för industriaffärsområdena Trävaror samt Kartong och Papper ("ROCE"), dels till totalavkastningen på Holmens aktie serie B ("TSR") under perioden 2022-2024. För prestationsvillkoret kopplat till ROCE skedde maximal tilldelning då ROCE under perioden uppgick till 32 procent vilket översteg kravet för maximal tilldelning som var att ROCE skulle överstiga 17 procent. Detta innebar att VD erhöll 6 aktier, vice VD 5 aktier och övrig koncernledning 3-4 aktier per sparaktie relaterat till prestationsvillkoret kopplat till ROCE. Ingen tilldelning skedde för prestationsvillkoret kopplat till TSR då totalavkastningen uppgick till 6 procent vilket understeg kravet om 10 procents TSR. Antalet aktier som tilldelades uppgick till 66 342. Total redovisad kostnad för LTIP 2022 uppgick för perioden 2022-2025 till 42 Mkr.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen

Till den av årsstämman valda styrelsen utgår fast styrelsearvode. VD erhåller inget arvode. För 2025 uppgick arvodet till 4 095 000 (3 870 000) kronor. Arvodet till styrelsens ordförande var 910 000 (860 000) kronor och till övriga sju (sju) ledamöter som inte är anställda 455 000 (430 000) kronor vardera.

Not 4. Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar, forts.

Ledande befattningshavare

Nedan framgår ersättningar och övriga förmåner för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Med övriga ledande befattningshavare avses vice VD och de fyra (fyra) affärsområdescheferna och fram till 30 september fem, därefter fyra (fem) stabschefer (koncernledningen).

Sammanställning över lön, ersättningar och övriga förmåner 2025

SEK (kronor)	Fast lön	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Summa lön, ersättningar och övriga förmåner	Redovisad lönekostnad, aktiesparprogram ²⁾	Pensionskostnad ³⁾
Verkställande direktören	11 400 000	3 095 100	512 387	15 007 487	2 596 720	6 978 948
Övriga ledande befattningshavare (10 st) ⁴⁾	31 819 000	6 187 724	1 079 171	39 085 895	4 847 424	12 378 311

¹⁾ Rörlig ersättning avser kortfristigt incitamentsprogram för 2025 som kommer utbetalas 2026.

²⁾ Avser redovisad lönekostnad för aktiesparprogram LTIP 2024 samt LTIP 2025. VD erhöll tilldelning under aktiesparprogram LTIP 2022 om 11 400 antal aktier till ett värde om 4 612 440 kr. Övriga ledande befattningshavare erhöll tilldelning om 17 821 antal aktier till ett värde om 7 210 376 kr.

³⁾ Pensionskostnaden för VD inkluderar 3 563 380 kronor avseende redovisad kostnad för en option att pensioneras före ordinarie pensionsålder. Pensionskostnaden för övriga ledande befattningshavare inkluderar redovisad kostnad om 2 000 098 kronor avseende option att pensioneras före ordinarie pensionsålder för två befattningshavare.

⁴⁾ 10 personer under februari–september och 9 personer resterande del av året.

Sammanställning över lön, ersättningar och övriga förmåner 2024

SEK (kronor)	Fast lön	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Summa lön, ersättningar och övriga förmåner	Redovisad lönekostnad, aktiesparprogram ²⁾	Pensionskostnad ³⁾
Verkställande direktören	11 400 000	2 736 000	479 605	14 615 605	2 403 206	6 796 262
Övriga ledande befattningshavare (9 st) ⁴⁾	28 519 000	5 239 530	1 033 187	34 791 717	4 172 055	10 370 925

¹⁾ Rörlig ersättning avser kortfristigt incitamentsprogram för 2023 som utbetalats 2024.

²⁾ Avser redovisad lönekostnad för aktiesparprogram LTIP 2022. Ingen tilldelning under aktiesparprogram har skett under året.

³⁾ Pensionskostnaden för VD inkluderar 3 375 599 kronor avser redovisad kostnad för en option att pensioneras före ordinarie pensionsålder. Pensionskostnaden för övriga ledande befattningshavare inkluderar redovisad kostnad om 1 845 296 kronor avseende option att pensioneras före ordinarie pensionsålder för tre befattningshavare.

⁴⁾ 10 personer under januari och 9 personer resterande del av året.

Kortfristig rörlig ersättning till ledande befattningshavare

Den kortfristiga rörliga ersättningen till ledande befattningshavare ("STI") beräknas årsvis och kan uppgå till maximalt 50 procent av årlig fast lön för VD och vice VD och maximalt 35 procent av årlig fast lön för övriga koncernledning- en. STI är inte pensionsgrundande. Kriterierna för STI 2025 med utbetalning 2026 samt för STI 2024 med utbetalning 2025 är till 90 procent baserat på avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) för industriaffärsområdena (dvs Trävaror samt Kartong och Papper) och till 10 procent baserat på olycksfrekvensen på Holmens arbetsplatser minskat. För industriaffärsområdeschefer har fördelningen baserat på ROCE varit 70 procent ROCE för det egna affärsområdet och 30 procent ROCE samlat för industriaffärsområdena. För affärsområdeschef Energi har särskilda kvantitativa parametrar tillämpats. För STI 2025 har intervallet för ROCE varit 10–20 procent. För att STI ska utgå krävs att miniminivån överskrids och för maximal STI krävs att maximinivån uppnås. Vid en ROCE mellan miniminivån och maximinivån utgår STI linjärt. För STI 2024 var intervallet för ROCE 11–21 procent.

För 2025 har ROCE för industriaffärsområdena uppgått till 14,9 procent och olycksfrekvensen minskade till 4,7 olyckor per miljon arbetade timmar jämfört med 5,3 under 2024. Det innebär att utbetalning till VD avseende STI 2025 kommer att uppgå till 54 procent av maximal STI. För övriga medlemmar av koncernledningen är utfallet mellan 10–90 procent av maximal STI. För 2024 uppgick ROCE för industriaffärsområdena till 16,3 procent och olycksfrekvensen ökade till 5,3 olyckor per miljon arbetade timmar jämfört med 5,2 under 2023. Det innebar att utbetalning till VD avseende STI 2024 uppgick till 48 procent av maximal STI. För övriga medlemmar av koncernledningen blev utfallet mellan 11–81 procent av maximal STI.

Uppsägningstid ledande befattningshavare

För ledande befattningshavare anställda från och med 2011, är den ömsesidiga uppsägningstiden sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida utgår ett avräkningsbart avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Dessa villkor gäller för VD och sju personer. För två chefsavtal, tecknade före 2011, gäller en uppsägningstid om sex månader från den anställdes sida och tolv månader från bolagets sida. Vid uppsägning från bolagets sida utgår för dessa personer ett avgångsvederlag med motsvarande upp till två årslöner.

Samtliga ledande befattningshavare är anställda av moderbolaget.

Pensionsförpliktelser för ledande befattningshavare

Holmens förmånsbestämda pensionsåtaganden avseende VD uppgick per 2025-12-31 till 49 (46) Mkr och avseende övriga ledande befattningshavare till 32 (34) Mkr, beräknat enligt IAS 19. Åtagandena avser kostnader som skulle uppstå ifall VD och två ledande befattningshavare pensioneras före ordinarie pensionsålder utifrån avtal som ingicks i enlighet med då gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Pensionsåtagandena tryggas av förvaltningstillgångar i fristående pensionsstiftelse.

Andel kvinnor i Holmens styrelse och koncernledning

	Koncernen		Moderbolaget	
Andel kvinnor, antal (%)	2025	2024	2025	2024
Styrelse (exkl. suppleanter)	4 (33%)	4 (33%)	4 (33%)	4 (33%)
Ledande befattningshavare	2 (20%)	2 (20%)	2 (20%)	2 (20%)
Totalt	6 (29%)	6 (29%)	6 (29%)	6 (29%)

Antal anställda (heltidsekvivalenter)	antal heltidsekvivalenter	varav kvinnor	varav män	antal heltidsekvivalenter	varav kvinnor	varav män
	2025			2024		
Moderbolaget						
Sverige	2 833	655	2 178	2 901	662	2 239
Koncernföretag						
Frankrike	12	5	7	13	5	8
Nederländerna	59	32	27	69	40	29
Storbritannien	400	44	356	387	39	348
Sverige	61	15	46	59	14	45
Tyskland	20	5	15	21	6	15
USA	8	3	5	8	3	5
Övriga länder	42	16	26	40	15	25
Totalt koncernföretag	602	120	482	597	122	475
Totalt koncernen	3 435	775	2 660	3 498	784	2 714

Not 5. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC), som varit Holmens revisor sedan 2021, valdes av årsstämman 2025 till revisor för en tid av ett år. PwC genomför revisionen i Holmen AB samt i majoriteten av Holmens dotterbolag.

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Skatterådgivning avser samtliga konsultationer inom skatteområdet.

Ersättningar till revisorer	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Revisionsuppdrag PwC	9	10	7	7
Andra lagstadgade uppdrag PwC	1	0	1	0
Skatterådgivning PwC	0	0	0	0
Summa	10	10	8	7
Övriga revisorer	0	0	-	-
Totalt	11	10	8	7

Not 6. Finansnetto och resultat från finansiella instrument

Finansnetto	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Finansiella intäkter				
Utdelning från koncernföretag	-	-	2 992	344
Utdelning från aktier och andelar	1	0	1	-
Valutaeffekt vid likvidation av koncernföretag	-1	4	9	6
Ränteintäkter	33	35	166	215
Summa finansiella intäkter	34	39	3 168	565
Finansiella kostnader				
Nettovinst/förlust på finansiella instrument				
Värderade till verkligt värde via resultatet	-59	-41	88	-172
Likvida medel	-1	-4	-6	0
Värderade till upplupet anskaffningsvärde	57	45	57	45
Summa nettovinst/förlust	-2	0	139	-127
Räntekostnader hänförliga till nyttjanderättsavtal	-8	-7	-	-
Räntekostnader*	-127	-94	-202	-154
Finansiella kostnader	-138	-101	-63	-281
Finansnetto	-104	-62	3 105	284

Räntekostnader och ränteintäkter är normalt beräknade enligt effektivräntemetoden från finansiella poster värderade till upplupet anskaffningsvärde.

De nettovinster och förluster som redovisas i finansnettot avser främst valutaomvärdering avseende intern utlåning och säkring av intern utlåning. I moderbolagets finansnetto ingår dessutom valutaomvärdering av terminer som säkras nettoinvestering i utlandsverksamhet, vilka i koncernen redovisas i övrigt totalresultat. Marknadsvärdet på räntekomponenten i valutaterminer samt värdeförändringar i upplupen ränta och realiserad ränta i fastränteswappar redovisas löpande i räntenettot. Upplysningar avseende finansiella risker återfinns i riskavsnitt på sida 52–53.

* -25 (-23) Mkr avser räntekostnader på derivat som är värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat. -5 (-3) Mkr avser räntekostnader på derivat som redovisas till verkligt värde via årets resultat.

Not 6. Finansnetto och resultat från finansiella instrument, forts.

Resultat från finansiella instrument som redovisas i rörelseresultatet framgår av följande tabell:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Valutakursvinst/förlust på kundfordringar och leverantörsskulder	-126	244	-140	250
Nettovinst/förlust avseende derivat redovisade i rörelseresultatet	564	-570	576	-610

De derivat som redovisas i rörelseresultatet avser valutasäkringar av kundfordringar och leverantörsskulder samt finansiella elderivat.

Resultatet från valutasäkringar redovisas i resultatet i takt med att den säkrade posten redovisas och uppgick för 2025 till 341 (-347) Mkr, resterande del redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Marknadsvärdet på utestående valutasäkringar redovisade i övrigt totalresultat uppgick per 2025-12-31 till 370 (-61) Mkr.

Resultatet av finansiella elsäkringar redovisas i resultaträkningen i takt med att de förfaller och uppgick för 2025 till 223 (-223) Mkr. Marknadsvärdet på utestående finansiella elsäkringar uppgick per 2025-12-31 till 43 (-66) Mkr. Förändringen i marknadsvärde redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas.

Förändring i marknadsvärde på säkringar av investeringsköp redovisas i säkringsreserven fram till förfall då resultatet flyttas från eget kapital till anskaffningsvärde på den anläggningstillgång som har säkrats. Marknadsvärdet för utestående säkringar av investeringsköp uppgick per 2025-12-31 till -1 (12) Mkr. Under 2025 har anskaffningsvärden för säkrade poster påverkats med -27 (-14) Mkr till följd av resultat från säkringar.

Resultatet från säkring av utländska nettotillgångar uppgick till 142 (-127) Mkr under 2025 och redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. I moderbolaget redovisas detta resultat i resultaträkningen. Omräkningen av utländska nettotillgångar påverkade koncernens egna kapital med -238 (181) Mkr. Marknadsvärdet av utestående säkringar av nettotillgångar uppgick per 2025-12-31 till 8 (-15) Mkr och avser finansiella derivat.

Marknadsvärdet för de derivat som används för att styra räntebindningen uppgick per 2025-12-31 till 21 (38) Mkr vilket har redovisats i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Detta värde förväntas redovisas i resultaträkningen under 2026 och senare.

Not 7. Skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Skatt i resultaträkningen				
Aktuell skatt	38	-416	96	-301
Uppskjuten skatt	-324	-383	-2	0
Totalt	-286	-798	94	-302

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

	Koncernen				Moderbolaget			
	2025		2024		2025		2024	
	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%
Skatt i resultaträkningen								
Redovisat resultat före skatt	3 165		3 660		4 305		1 677	
Skatt enligt gällande skattesats	-652	20,6	-754	20,6	-887	20,6	-346	20,6
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-8	0,2	-17	0,5				
Ej skattepliktiga intäkter	15	-0,5	9	-0,3	623	-14,5	75	-4,5
Ej avdragsgilla kostnader	-7	0,2	-10	0,3	-11	0,2	-6	0,3
Schablonränta på periodiseringsfond	-20	0,6	-24	0,7	-20	0,5	-24	1,4
Skatt hänförlig till tidigare perioder	390	-12,3	-7	0,2	387	-9,0	-4	0,2
Övrigt	-3	0,1	4	-0,1	1	0,0	2	-0,1
Effektiv skatt	-286	9,0	-798	21,7	94	-2,2	-302	18,0

	Koncernen						Moderbolaget					
	Före skatt			Skatt			Före skatt			Skatt		
	2025			2024			2025			2024		
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat												
Kassaflödessäkringar	524	-108	416	-501	103	-398	523	-108	416	-503	104	-400
Omräkningsdifferens från utländsk verksamhet	-238	-	-238	181	-	181	-	-	-	-	-	-
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	142	-29	112	-127	26	-101	-	-	-	-	-	-
Omvärderingar av skogsmark	-2 204	454	-1 750	454	-93	360	-	-	-	-	-	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	203	-51	152	-5	1	-4	-	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat	-1 574	267	-1 308	2	37	39	523	-108	416	-503	104	-400

	Koncernen		Moderbolaget	
Skatter i balansräkningen	2025	2024	2025	2024
Skattefordringar				
Uppskjuten skattefordran	3	3	-	-
Aktuell skattefordran	224	144	210	105
Summa skattefordringar	226	148	210	105
Uppskjutna skatteskulder				
Anläggningstillgångar				
Biologiska tillgångar	6 728	6 510	-	-
Skogsmark	4 907	5 360	602	602
Materiella anläggningstillgångar	1 399	1 293	4	4
Periodiseringsfond	973	1 028	-	-
Säkringsredovisade transaktioner	89	-16	89	-16
Övrigt, inkl. uppskjutna skattefordringar netto redovisade bland uppskjutna skatteskulder	154	77	-4	-6
Uppskjutna skatteskulder	14 250	14 252	691	584
Aktuell skatteskuld	93	97	-	-
Summa skatteskulder	14 344	14 349	691	584

Förändring i nettot av uppskjuten skattefordran och uppskjuten skatteskuld

	Koncernen					Moderbolaget			
	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Redovisat direkt mot eget kapital	Omräknings-differenser och övrigt	Utgående balans	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Redovisat direkt mot eget kapital	Utgående balans
2025									
Biologiska tillgångar	-6 510	-219	-	-	-6 728	-	-	-	-
Skogsmark	-5 360	-1	454	-	-4 907	-602	0	-	-602
Materiella anläggningstillgångar	-1 293	-129	-	23	-1 399	-4	0	-	-4
Periodiseringsfond	-1 028	55	-	-	-973	-	-	-	0
Säkringsredovisade transaktioner	16	-	-105	-	-89	17	-	-105	-89
Övrigt	-74	-30	-54	6	-151	5	-2	-	4
Uppskjuten nettoskatteskuld	-14 249	-324	295	30	-14 248	-584	-2	-105	-691
	Koncernen					Moderbolaget			
2024									
Biologiska tillgångar	-6 294	-215	-	-	-6 510	-	-	-	0
Skogsmark	-5 272	5	-93	-	-5 360	-601	-1	-	-602
Materiella anläggningstillgångar	-1 210	-66	-	-17	-1 293	-3	-1	-	-4
Periodiseringsfond	-932	-97	-	-	-1 028	-	-	-	0
Säkringsredovisade transaktioner	-83	0	99	-	16	-83	-	99	17
Övrigt	-65	-10	1	0	-74	4	2	-	5
Uppskjuten nettoskatteskuld	-13 856	-382	6	-17	-14 249	-683	0	99	-584

Koncernens uppskjutna skatteskuld avseende skogsmark och biologiska tillgångar uppgår till 11 635 (11 869) Mkr och är beräknad utifrån skillnaden mellan redovisat värde 56 711 (57 843) Mkr och skattemässigt anskaffningsvärde 229 (225) Mkr. Den representerar skattekostnaden som skulle uppkomma om skogstillgångarna skulle säljas som skogsfastigheter. Om tillgångarna behålls uppstår ingen skattekostnad.

Uppskjuten skatteskuld avseende materiella anläggningstillgångar är framför allt hänförlig till avskrivningar över plan. Uppskjuten skattefordran på leasing enligt IFRS 16 uppgår netto till 2 (2) Mkr, varav 46 (47) Mkr i uppskjuten skattefordran samt -45 (-45) Mkr i uppskjuten skatteskuld. Redovisat direkt mot eget kapital inkluderar uppskjuten skatt avseende främst förändring i värde på skogsmark -454 (93) Mkr och säkringsreserv 105 (-99) Mkr.

Skattemässiga underskottsavdrag kopplade till den verksamhet koncernen tidigare bedrivit i Spanien har redovisats år 2025 efter att Holmen fått rätt till avdraget i Förvaltningsrätten, vilket påverkar redovisad skatt 2025 positivt med 386 Mkr. Domen har överklagats av Skatteverket. Någon avsättning har inte redovisats avseende eventuellt negativt utfall av överklagan. Övriga underskottsavdrag av betydelse finns inte inom koncernen.

Koncernen omfattas av OECD:s modellregler för Pelare II och lagstiftning har antagits i Sverige med effekt från den 1 januari 2024. Holmens bedömning är att koncernen inte behöver betala tilläggsskatt från Pelare II vare sig för räkenskapsår 2024 eller 2025.

Not 8. Resultat per aktie

	Koncernen	
	2025	2024
Totalt antal utestående aktier 1 januari	157 668 192	159 222 355
Återköp av egna aktier under året	-4 300 000	-1 554 163
Tilldelning aktiesparprogram	66 342	-
Totalt antal utestående aktier 31 december	153 434 534	157 668 192
Aktieägarnas andel av årets resultat, kr	2 879 408 660	2 861 454 499
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	155 867 065	158 775 615
Årets resultat per aktie före utspädning, kr	18,5	18,0
Aktieägarnas andel av årets resultat, kr	2 879 408 660	2 861 454 499
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	155 867 065	158 775 615
Årets resultat per aktie efter utspädning, kr	18,5	18,0

Det aktiesparprogram som infördes efter beslut av årsstämman 2022 löpte ut i maj 2025, vilket innebar att deltagarna tilldelades 66 342 Holmen B-aktier.

Årsstämman har fattat beslut om två aktiesparprogram som är utestående per 2025-12-31. Tillsammans kan det medföra att 136 900 aktier tilldelas från Holmens egna innehav av aktier. Det kan leda till marginella utspädningseffekter på nyckeltal och resultat per aktie. För mer information om aktiesparprogrammen, se not 4.

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 förvärv 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, vilket motsvarar en genomsnittlig kurs om 383 kr per aktie. Per den 31 december 2025 innehade Holmen aktier motsvarande 5,59 procent av totalt antal aktier.

Not 9. Skogsmark och biologiska tillgångar

Holmens markinnehav uppgår till 1 303 000 hektar, varav 1 161 000 hektar klassificeras som skogsmark enligt internationella definitioner. 1 047 000 hektar klassificeras som produktiv skogsmark. Innehavet är fördelat på fem områden i Sverige.

	Totalt markinnehav, tusen ha	Produktiv skogsmark, tusen ha
Västerbotten	486	372
Västernorrland	329	273
Jämtland	194	146
Gävleborg	184	164
Uppsala och söderut	109	91
Totalt	1 303	1 047

Skogsmarken redovisas till verkligt värde beräknat utifrån transaktionspriser för skogsfastigheter i de län där koncernen äger skogsmark med avdrag för verkligt värde av rotstående träd som redovisas som biologisk tillgång enligt IAS 41 Biologiska tillgångar. Enbart den produktiva skogsmarken åsätts ett värde. Nedan beskrivs först värderingen utifrån transaktioner med skogsfastigheter, därefter beskrivs värderingen av biologiska tillgångar.

Värdering utifrån transaktioner med skogsfastigheter

Priserna för enskilda skogsfastigheter varierar framförallt till följd av geografiskt läge och virkesförråd. 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 marknadsaktörer. Holmen använder prisstatistiken tillsammans med volymen virkesförråd för den produktiva skogsmarken för att beräkna ett värde av den produktiva skogsmarken per län.

- Detaljerade uppgifter om transaktioner med skogsfastigheter. Holmen använder de detaljerade transaktionsuppgifterna för att med hjälp av en regressionsmodell beräkna skogsmarkens värde per hektar utifrån parametrarna läge (län eller del av län), virkesförråd samt bonitet (dvs markens produktionsförmåga) för den produktiva skogsmarken. Beräkningen sker för varje skogsfastighet Holmen äger vilket aggregeras upp till ett värde per län.

Metoden bedöms återspegla marknadsförhållandena på rapportdagen och har tillämpats konsekvent mellan åren.

Prisstatistik och transaktionsdata

Prisstatistiken kommer från Ludvig & Co samt Svefa vilka båda är oberoende i förhållande till Holmen. Den är uttryckt i kronor per m³sk virkesförråd i huvudsak fördelat per län. Svefa bearbetar data genom att exkludera transaktioner under 10 hektar och transaktioner där det kan ingå andra väsentliga komponenter förutom skogsmark. Holmen bearbetar inte prisstatistiken.

De detaljerade uppgifterna om skogsfastigheter baseras på transaktionsdata som framförallt kommer från den statliga myndigheten Lantmäteriet och levereras av Infotrader som är oberoende i förhållande till Holmen. Holmen bearbetar informationen genom att exkludera transaktioner där Infotrader bedömt att det ingår andra väsentliga komponenter förutom skogsmark samt transaktioner understigande 20 hektar.

Virkesförråd

Vid värderingarna används uppgifter om Holmens virkesförråd för varje värderat område. Storleken på virkesförrådet beräknas med bas i den senaste taxeringen uppdaterad med genomförd skörd och beräknad tillväxt efter tidpunkten för taxeringen. Taxeringen genomförs normalt vart tionde år och gjordes senaste 2019. I tabellen nedan visas storleken på virkesförrådet mätt som m³sk per hektar vid de taxeringar som genomförts sedan 1988 samt det beräknade virkesförrådet per 2025-12-31.

Virkesförråd	1988	1993	2000	2010	2019	2025
m ³ sk per hektar produktiv skogsmark	90	100	105	114	118	122

I nedan tabell visas Holmens virkesförråd uttryckt i m³sk, bonitet (dvs markens produktionsförmåga) för den produktiva skogsmarken samt åldersfördelning per område.

	Virkesförråd, Mm ³ sk	Bonitet, m ³ /ha	Åldersfördelning, %					
			0-20	21-40	41-60	61-80	81-100	101+
Västerbotten	39	4,0	29	24	15	18	7	8
Västernorrland	33	4,3	27	25	18	16	5	9
Jämtland	15	3,5	23	21	18	7	2	28
Gävleborg	26	6,2	28	22	28	13	2	7
Uppsala och söderut	14	7,4	28	26	23	13	4	7
Totalt	128	4,7	27	24	19	14	5	11

Värdering per 2025-12-31

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 m³sk virkesförråd på den produktiva skogsmarken.

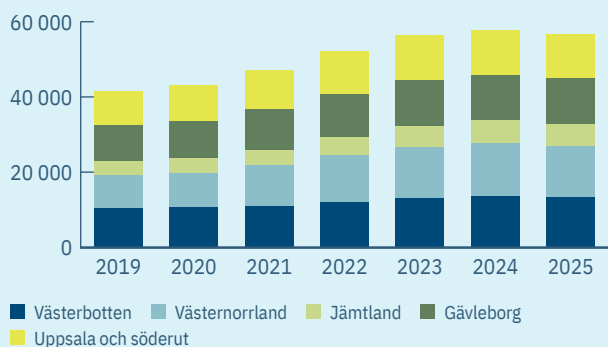
Värderingen per län framgår av nedan tabell. För Västerbotten, Jämtland och Västernorrland har prisskillnaden inom län beaktats i den utsträckning det varit möjligt utifrån prisstatistik och detaljerade transaktionsdata.

	Holmens skogar				Holmens redovisade värde			Marknadsstatistik**	
	Totalt mark- innehav, tha	Areal prod. skogsmark, tha	Antal fastig- heter	Medel- storlek, ha per fastighet*	Mkr	Tkr/ha*	Kr/m ³ sk	Antal trans- aktioner	Medel- storlek, ha per fastighet*
2025									
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
Totalt	1 303	1 047	4 291	244	56 711	54	444	972	102
	Holmens skogar				Holmens redovisade värde			Marknadsstatistik**	
	Totalt mark- innehav, tha	Areal prod. skogsmark, tha	Antal fastig- heter	Medel- storlek, ha per fastighet*	Mkr	Tkr/ha*	Kr/m ³ sk	Antal trans- aktioner	Medel- storlek, ha per fastighet*
2024									
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
Totalt	1 303	1 045	4 289	244	57 843	55	456	931	106

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

Nedan graf visar hur värderingen utvecklats summerat per område sedan metoden först infördes 2019.

Redovisat värde, Mkr



Värdet per hektar varierar mellan olika delar av landet där skogsfastigheter i södra Sverige värderas väsentligt högre. Det kan till viss del förklaras av högre bonitet, kortare skördecykel samt högre virkespriser men beror även på att efterfrågan på skogsmark är större närmare tätbefolkade områden. Nedan tabeller visar hur värderingen per område utvecklats sedan övergången till att redovisa skogsmarken till verkligt värde.

Värdeutveckling, tkr/ha

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Västerbotten	29	29	30	33	35	37	36
Västernorrland	32	33	39	45	50	51	50
Jämtland	25	26	28	34	39	42	41
Gävleborg	58	61	66	69	74	74	73
Uppsala och söderut	98	104	113	125	130	131	128

Värdeutveckling, kr/m³sk

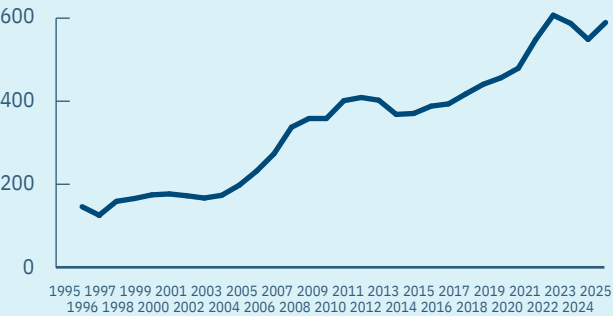
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Västerbotten	283	287	301	329	346	358	347
Västernorrland	278	286	328	373	416	429	414
Jämtland	266	273	289	345	382	401	389
Gävleborg	370	388	418	434	465	462	456
Uppsala och söderut	613	639	698	772	818	823	808

Not 9. Skogsmark och biologiska tillgångar, forts.

Känslighetsanalys

Priserna för skogsfastigheter har uppvisat låg volatilitet över tid vilket illustreras i nedan graf med priser på årsbasis sammanställd av Ludvig & Co.

Prisutveckling på skogsfastigheter, kr/m³sk



Värderingen till verkligt värde är framförallt beroende av prisstatistik och transaktionsdata insamlade från externa parter och hur stort virkesförrådet beräknas uppgå till. I tabellen nedan framgår hur värdet per område påverkas vid förändringar av dessa parametrar.

Prisstatistik och transaktionsdata		Mkr
Västerbotten	5 % (17 kr/m ³ sk)	670
Västernorrland	5 % (21 kr/m ³ sk)	680
Jämtland	5 % (19 kr/m ³ sk)	300
Gävleborg	5 % (23 kr/m ³ sk)	600
Uppsala och söderut	5 % (40 kr/m ³ sk)	580

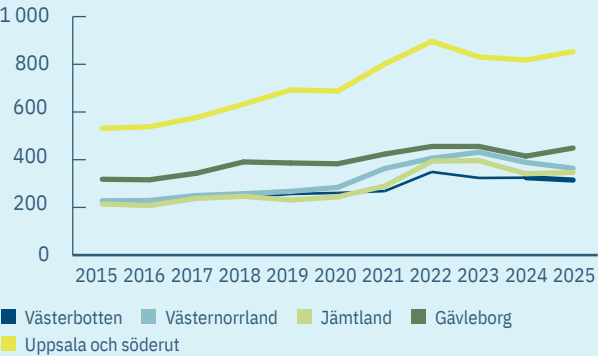
Holmens virkesförråd		Mkr
Västerbotten	1 % (0,4 milj m ³ sk)	130
Västernorrland	1 % (0,3 milj m ³ sk)	140
Jämtland	1 % (0,2 milj m ³ sk)	60
Gävleborg	1 % (0,3 milj m ³ sk)	120
Uppsala och söderut	1 % (0,1 milj m ³ sk)	120

Transparensen över transaktioner med skogsfastigheter är god i Sverige vilket ger goda förutsättningar för marknadsaktörer att publicera marknadsstatistik och skapa underlag för värderingar baserad på detaljerad information om genomförda affärer. Genom att värderingen baseras på en sammanvägning av prisstatistik sammanställd av Ludvig & Co respektive Svefa, samt detaljerade transaktionsuppgifter insamlad av Infotrader minskas risken att värderingen påverkas av fel vid datainsamling eller bearbetning av data. De tre metoderna gav vid årsbokslutet 2025 ett värde inom +/- 1,2 procent från det sammanvägda värdet.

Storleken på virkesförrådet baseras på stickprovsinventeringar som designats för att ge en så säker uppgift om virkesförrådet som möjligt. Den senaste inventeringen utfördes 2019 av en extern part med ett medelfel på 1,4 procent för Holmens samlade virkesförråd. Virkesförrådet fördelas per län utifrån uppgifter i koncernens beståndsregister. Utvecklingen av virkesförrådet efter inventeringen baseras på uppgifter om utförd skörd och den beräknade tillväxt som ligger till grund för gällande skördeplan.

Genom att värderingen baseras på tre års transaktioner bedöms en tillräcklig stor population erhållas i varje geografiskt område för att få en tillförlitlig värdering och minska påverkan av enskilda transaktioner samtidigt som det bedöms återspegla aktuella marknadsförhållanden. Om värderingen skulle baseras på transaktioner under en kortare tidsperiod, till exempel det senaste året, bedöms kvaliteten och tillförlitligheten i värderingen bli sämre till följd av att enskilda transaktioner skulle få större genomslag samt att antalet transaktioner skulle bli få i vissa geografier. Nedan graf illustrerar hur värdet för respektive område skulle varit beräknat utifrån ett års transaktioner. Det samlade värdet för Holmens innehav skulle 2025 uppgått till 441 kr/m³sk vilket är 1 procent lägre än den värderingen som ligger till grund för det redovisade värdet på skogstillgången.

Pris på skogsfastigheter kr/m³sk



Referensvärdering

För att verifiera Holmens egen värdering genomförs varje år en värdering av delar av skogsinnehavet av ett externt, oberoende värderingsföretag. Under perioden 2019–2023 genomförde företaget Forum Fastighetsekonomi de externa värderingarna och hade vid utgången av 2023 värderat hela skogsinnehavet. De externa värderingarna översteg Holmens egen värdering med i genomsnitt 7 procent. Under 2024 och 2025 har företaget Svefa genomfört externa värderingar av skogsfastigheterna i Uppsala och söderut respektive Västerbotten vilket motsvarar 44 procent av det redovisade värdet. De externa värderingarna översteg Holmens egen värdering med i genomsnitt 10 procent och beaktade den storlekspremiu som Svefa bedömer finns för fastigheter överstigande 200-300 hektar. Utan hänsyn till sådan premie översteg värderingarna Holmens egen värdering med 2 procent. Någon storlekspremie har inte beaktats i Holmens egen värdering.

Biologiska tillgångar

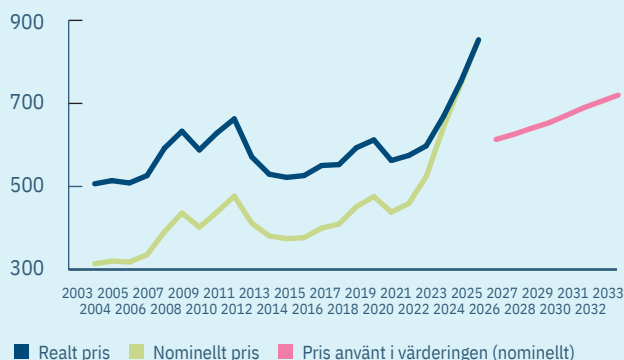
Värdet av rotstående träd har fastställts genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader men före skatt, från de nu rotstående träden. Kostnader för återplantering efter skörd tas inte med.

De rotstående träden förväntas i genomsnitt sköras när de uppnått en ålder av 85 år. Volymerna baseras på den långsiktiga skördeplanen som uppdaterades under 2020. Skördeplanen utgår från nu gällande skötselprogram för skogen. Planen beaktar befintliga regleringar för skogsbruk och beräknade framtida klimatförändringar. Enligt planen ska skörden under perioden 2020-2029 i genomsnitt uppgå till 2,8 miljoner m³fub per år för att successivt öka till 3,9 miljoner m³fub om 85 år, motsvarande en årlig ökning om 0,4 procent. Under 2020-2025 har skörden i snitt uppgått till 2,8 miljoner m³fub per år. Jämfört med skördeplanen för 2000-2009 har skörden i skördeplanen 2020-2029 ökat 12 procent motsvarande en årlig ökning om 0,6 procent. Den årliga skörden förväntas i genomsnitt utgöra 48 procent sågtimmer, 50 procent massaved och 2 procent för energiproduktion.

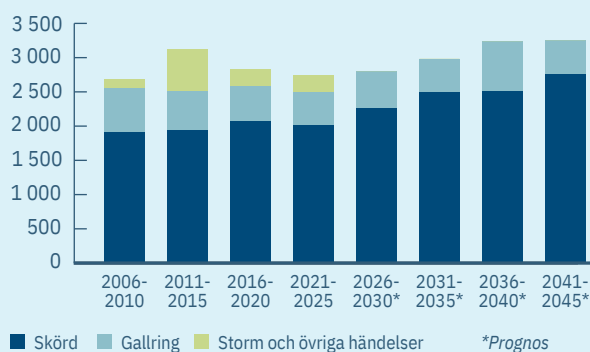
Intäkterna beräknas utifrån ett genomsnittligt pris om 620 kr/m³fub vilket är en höjning från 603 kr/m³fub föregående år till följd av fortsatta prisökningar på både massaved och timmer. Det använda priset är i linje med historiska priser justerade för inflation men 25 procent lägre än det genomsnittliga 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.

Diskonteringsräntan uppgår vid värderingen 2025 till 4,75 (4,75) procent före skatt. Denna ränta utgör bedömd långsiktig kapitalkostnad för investeringar i rotstående träd. Räntan beräknas med ledning av det reala avkastningskrav som kunnat härledas ur transaktioner med skogsfastigheter, den reala ränta som tillämpas vid upprättande av skördeplanen samt den ränta som används av andra stora skogsägande bolag i Sverige. När real ränta har översatts till nominell ränta har 2 procents inflation antagits i linje med Riksbankens mål.

Holmens virkespriser, kr/m³fub



Skördeplan, 1 000 m³fub/år



Värdering per 2025-12-31

Värderingen av biologiska tillgångar per 2025-12-31 uppgick till 32 663 (31 600) Mkr vilket är en ökning om 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.

Känslighetsanalys

Nedan visas hur värdet på biologiska tillgångar skulle påverkas av förändringar i de mest väsentliga värderingsantagandena.

		Mkr
Årlig förändring	+0,1 % per år	
Skördetakt		1 140
Prisinflation		1 770
Kostnadsinflation		-830
Nivåförändring	+1 %	
Skörd		400
Priser		640
Kostnader		-310
Diskonteringsränta	+0,1 %	-880

Med årlig förändring avses den årliga förändringstakten som används i värderingen för respektive parameter. Exempelvis innebär en ökning med 0,1 procent att den årliga prisinflationen ökas från 2,0 procent till 2,1 procent i beräkningarna. Med nivåförändring avses att den nivå som ligger för respektive parameter och år förändras. Exempelvis innebär 1 procent prisökning att de virkespriser som ligger i beräkningarna höjs med 1 procent för samtliga år (ett nivåskift).

Skogsmark

Skogsmarkens verkliga värde uppgick per 2025-12-31 till 24 049 (26 243) Mkr beräknat utifrån transaktioner med skogsfastigheter, 56 711 (57 843) Mkr, med avdrag för verkligt värde av rotstående träd, 32 663 (31 600) 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 realiserad värdeförändring av verkligt värde och redovisas i övrigt totalresultat.

Känslighetsanalys

Värderingen av skogsmark är beroende av samma parametrar som värderingen utifrån transaktioner med skogsfastigheter samt värderingen av den biologiska tillgången.

Skogsmarkens värde kan återspegla befintliga och möjliga framtida intäktsströmmar från skogsmarken samt skörd av framtida generationer av träd men det finns även aktörer som åsätter värde till mark som inte är kopplat till dess förmåga att generera kassaflöden. De senaste fem åren har kassaflödet från marken uppgått till cirka 200 Mkr per år där de stora källorna till befintligt kassaflöde är försäljning av vattenkraft som erhålls i utbyte mot utnyttjande av fallrätter ("ersättningskraft"), intäkter från upplåtelser och fastighetsförädling samt arrende kopplat till vindkraft. Portföljen med vindkraftsprojekt är under utveckling och för närvarande finns 20 projekt i olika stadier vilket kan komma att ge intäkter både i form av försäljning av tillstånd för vindkraft och i arrendeintäkter. En marknad för frivilliga kolkrediter från bland annat skogsbruk håller på att växa fram som skulle kunna ge nya intäktsmöjligheter. Koncernen äger mark i närheten av tätbebyggda områden med expansionsplaner, till exempel Uppsala, och har även mark lämplig för uppförande av datacenter. Värdet av skörd från kommande generationer av träd är beroende av i vilken takt träden kan komma att växa samt hur priset på virke utvecklas. Årligen bedöms rimligheten i det redovisade värdet på skogsmarken genom att uppskatta nuvärdet av möjliga framtida kassaflöden från markinnehavet. Denna rimlighetsbedömning har resulterat i ett brett värdeintervall som stödjer det redovisade värdet.

	Biologiska tillgångar		Skogsmark		Summa skogsmark och biologiska tillgångar	
Mkr	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
Realiserad förändring av verkligt värde	2 191	1 985	-2 204	454	-14	2 439
Redovisat värde vid årets utgång	32 663	31 600	24 049	26 243	56 711	57 843

Not 10. Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen						Moderbolaget	
	Goodwill		Övriga immateriella anläggningstillgångar		Totalt		Immateriella anläggningstillgångar	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ackumulerade anskaffningsvärden								
Vid årets ingång	358	358	437	438	796	797	66	66
Investeringar	-	-	4	1	4	1	1	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-4	-	-4	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-3	2	-3	2	-	-
Summa	358	358	439	437	797	796	67	66
Ackumulerade av- och nedskrivningar								
Vid årets ingång	-	-	298	283	298	283	58	58
Årets avskrivningar	-	-	16	16	16	16	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-	0	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-4	-	-4	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-3	2	3	2	-	-
Summa	-	-	311	298	310	298	59	58
Planenligt restvärde vid årets utgång	358	358	128	140	487	498	8	8

Den goodwill som redovisas är hänförligt till affärsområde Trävaror och tillkom vid förvärvet av Martinsons 2020. Nedskrivningsprövning av goodwill görs årligen genom att beräkna nyttjandevärdet för den kassaflödesgenererande enhet till vilken goodwill allokateras. Beräkningarna görs genom att bedöma framtida kassaflöden. De framtida kassaflödena utgår från aktuella nivåer på försäljningspriser, kostnader och volymer för det kommande året. Vid beräkningar av kassaflöden för perioder därefter används priser och kostnader beräknat med utgångspunkt från historisk data. Förändrade förutsättningar till följd av klimatförändringar bedöms inte ha väsentlig påverkan. De framtida kassaflödena har diskonterats med 7 procents ränta före skatt. Diskonteringsräntan har fastställts genom beräkning av den viktade kapital-kostnaden (WACC). Utifrån dessa beräkningar föreligger inget nedskrivningsbehov.

Övriga immateriella anläggningstillgångar består huvudsakligen av IT-system 66 (78) Mkr samt värdet på nyttjanderätt avseende vissa energitillgångar 53 (54) Mkr. Tillgångarna är i huvudsak externt förvärvade och samtliga tillgångar, utom goodwill, har en bestämbar nyttjandeperiod.

Not 11. Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader, övrig mark* och markanläggningar		Maskiner och inventarier		Pågående arbeten och förskott till leverantörer		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ackumulerade anskaffningsvärden								
Vid årets ingång	7 219	7 022	34 821	33 963	784	359	42 825	41 344
Investeringar	141	134	1 587	1 233	171	664	1 899	2 031
Omklassificeringar	75	13	627	227	-680	-240	22	-
Avyttringar och utrangeringar	-21	-3	-308	-1 031	-	-	-329	-1 034
Omräkningsdifferenser	-75	54	-583	429	-2	2	-660	484
Summa	7 339	7 219	36 144	34 821	273	784	43 755	42 825
Ackumulerade av- och nedskrivningar								
Vid årets ingång	4 555	4 376	27 039	26 638	-	-	31 594	31 014
Årets avskrivningar enligt plan	145	141	1 168	1 103	-	-	1 313	1 244
Omklassificeringar	-	-	22	-	-	-	22	-
Avyttringar och utrangeringar	-19	-3	-248	-1 025	-	-	-267	-1 028
Omräkningsdifferenser	-57	41	-453	323	-	-	-509	364
Summa	4 624	4 555	27 528	27 039	-	-	32 152	31 594
Planenligt restvärde vid årets utgång	2 715	2 665	8 616	7 782	273	784	11 604	11 231

* Med övrig mark avses annan mark än skogsmark.

	Skogsmark		Byggnader, övrig mark* och markanläggningar		Maskiner och inventarier		Pågående arbeten och förskott till leverantörer		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Moderbolaget										
Ackumulerade anskaffningsvärden										
Vid årets ingång	514	502	234	228	408	407	13	4	1 169	1 141
Investeringar	5	12	4	4	62	42	12	11	84	68
Omklassificeringar	-	-	6	2	-	-	-6	-2	-	-
Avyttringar och utrangeringar	0	0	-9	0	-26	-40	-	-	-34	-40
Summa	519	514	235	234	445	408	19	13	1 218	1 169
Ackumulerade avskrivningar enligt plan										
Vid årets ingång	-	-	159	153	286	273	-	-	445	426
Årets avskrivningar enligt plan	-	-	6	6	54	54	-	-	60	60
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-7	-	-24	-40	-	-	-31	-40
Summa	-	-	159	159	315	286	-	-	474	445
Ackumulerade uppskrivningar										
Vid årets ingång	2 382	2 382	1	1	-	-	-	-	2 382	2 382
Avyttringar och utrangeringar	0	0	-	-	-	-	-	-	0	0
Summa	2 382	2 382	1	1	-	-	-	-	2 382	2 382
Planenligt restvärde vid årets utgång	2 901	2 896	78	76	130	122	19	13	3 127	3 106

* Med övrig mark avses annan mark än skogsmark.

För skogstillgångar i koncernen se not 9. Aktiverade låneutgifter uppgick under 2025 till 31 (19) Mkr. För att fastställa beloppet har en räntesats på 3,2 (2,6) procent använts.

Not 12. Nyttjanderättstillgångar (leasing)

	Byggnader		Maskiner och inventarier		Totalt	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Koncernen						
Ackumulerade anskaffningsvärden						
Värde vid årets ingång	278	283	202	223	480	506
Tillkommande avtal	38	36	101	73	139	108
Avslutade avtal	-25	-40	-51	-94	-75	-134
Summa	292	278	252	202	544	480
Ackumulerade avskrivningar						
Värde vid årets ingång	158	140	102	122	260	262
Årets avskrivningar	61	59	74	69	135	128
Avslutade avtal	-25	-40	-43	-90	-68	-131
Summa	194	158	133	102	326	260
Värde vid årets utgång	98	120	119	100	217	220

Byggnader

Koncernens hyra av byggnader avser kontors- och lagerlokaler. Avtalen har normalt en löptid mellan 5–10 år.

Maskiner och inventarier

Koncernens hyra av maskiner och inventarier avser främst fraktfartyg, truckar och personbilar. Avtalen har normalt en löptid mellan 2–5 år.

Belopp redovisade i resultatet

	2025	2024
Avskrivningar	135	128
Räntekostnader	8	7
Kostnader relaterade till kortfristiga leasingskulder	5	3
Kostnader relaterade till leasingavtal med lågt värde	0	2
Kostnader relaterade till variabla leasingavgifter	0	0
Summa	148	140

Under 2025 uppgick koncernens utbetalningar hänförliga till leasingavtal till 148 (140) Mkr. Utbetalningarna inkluderar såväl belopp för leasingavtal som redovisas som leasingskuld, som belopp som betalas för variabla leasingavgifter, korttidsleasing och leasat av lågt värde. För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde redovisas inte någon nyttjanderättstillgång.

För löptidsanalys av skulder avseende nyttjanderättstillgångar, se not 14.

Not 13. Andelar i intresseföretag samt övriga aktier och andelar

	Koncernen	
	2025	2024
Resultat från intressebolag		
Redovisat i årets resultat	5	7
Summa totalresultat	5	7

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Intresseföretag				
Redovisat värde vid årets ingång	1 701	1 686	93	93
Investeringar	0	8	-	-
Resultatandel	5	7	0	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	-
Avyttringar	-10	-	0	-
Redovisat värde vid årets utgång	1 696	1 701	93	93

Moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar i intresseföretag

	Org. nr.	Säte	Antal andelar	Andel %*	Andelens värde i koncern-redovisning**	Bokfört värde i moderbolaget	Andel %*	Andelens värde i koncern-redovisning**	Bokfört värde i moderbolaget
Intresseföretag					2025			2024	
Harrsele AB	556036-9398	Vännäs	9 886	49,4	1 539	-	49,4	1 534	-
Vattenfall Tuggen AB	556504-2826	Lycksele	683	6,8	90	90	6,8	90	90
Brännälvens Kraft AB	556017-6678	Arbrå	5 556	13,9	45	-	13,9	45	-
Gidekraft AB	556016-0953	Örnsköldsvik	990	9,9	0	0	9,9	0	0
Uni4 Marketing AB	556594-6984	Stockholm	2 050	41,0	22	3	41,0	22	3
Rebio AB***	556594-3015	Umeå	-	-	-	-	40,3	10	1
Övriga intresseföretag					1	-		1	-
Totalt					1 696	93		1 701	93

* Ägarandel överensstämmer med andel av rösterna för totalt antal aktier.

** Kapitalandel redovisas i affärsområde Energi och Trävaror med 1 673 (1 668) Mkr respektive 23 (33) Mkr. ***Avyttrats under året.

Ägandet i Brännälvens Kraft AB, Gidekraft AB, Harrsele AB samt Vattenfall Tuggen AB avser vattenkrafttillgångar. Ägarandelen ger koncernen rätt att köpa producerad elkraft till självkostnadspris, vilket innebär att endast ett mycket begränsat resultat uppstår i intresseföretagen. Inköpt elkraft säljs externt till marknadspris och resultatet redovisas i koncernen inom affärsområde Energi.

Innehavet i intresseföretaget Harrsele AB är i koncernen bokfört till 1 539 (1 534) Mkr. Holmen köpte 558 (472) GWh elkraft från Harrsele AB under 2025 vilket gav Holmen ett rörelseresultat på 82 (166) Mkr vid försäljning på marknaden. Harrsele AB äger krafttillgångar som ett normalt år producerar 950 GWh elkraft. Tillgångarna är ursprungligen uppförda åren 1957-58 och bokfört värde på anläggningstillgångarna i Harrsele AB uppgår till 188 (188) Mkr. Bolagets aktieägare har under året gjort aktieägartillskott om 0 (0) Mkr.

Ägandet i resterande intresseföretag avser verksamhet inom områdena försäljning, forskning och utveckling.

Innehavet i Brännälvens Kraft AB, Gidekraft AB och Vattenfall Tuggen AB klassificeras som intresseföretag trots att ägarandelen understiger 20 procent på grund av att aktieägaravtal ger ett betydande inflytande över bolagets verksamhet.

	Koncernen		Moderbolaget	
Övriga aktier och andelar	2025	2024	2025	2024
Redovisat värde vid årets ingång	6	5	5	4
Investeringar	-	1	-	1
Avyttringar	0	-	0	-
Omräkningsdifferens	0	0	-	-
Redovisat värde vid årets utgång	6	6	5	5

Not 14. Finansiella instrument

Långfristiga finansiella fordringar består av räntebärande finansiella fordringar på andra företag, förutbetalda kostnader för lånelöften samt marknadsvärden på långfristiga derivat.

Som **kortfristiga finansiella fordringar** redovisas räntebärande placeringar och utlåning med löptid upp till ett år, upplupna ränteutbetalningar och realiserade kursvinster samt marknadsvärden på derivat. Kortfristiga finansiella fordringar har i allt väsentligt en räntebindning understigande tre månader och bär därmed mycket begränsad ränterisk.

Likvida medel består av banktillgodohavanden och placeringar som lätt kan omvandlas till kassamedel till ett känt belopp och med en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten, vilket även innebär att ränterisken är obetydlig. Likviditet är placerad på bankkonto eller som korta depositioner hos banker.

Som **finansiella skulder** redovisas låneskulder, upplupna räntekostnader, realiserade kursförluster och marknadsvärden på derivat. Finansiella skulder är i allt väsentligt räntebärande.

Utöver ovan identifierade finansiella tillgångar och skulder ingår även skulder avseende nyttjanderättstillgångar (se not 12) och pensionsåtaganden (se not 18) i den finansiella nettoskulden. Förfallostruktur och snittränta för koncernens skulder framgår i riskavsnittet på sida 52-53. Av moderbolagets skulder förfaller 1 903 Mkr inom ett år.

Koncernens samtliga derivat omfattas av ISDA eller FEMA-avtal, vilket innebär att Holmen har kvittningsrätt för tillgångar och skulder mot samma motpart vid en kredithändelse. Med hänsyn tagen till villkoren i kvittningsavtal är netto-exponeringen 494 (-150) Mkr. Kvittning av tillgångar och skulder tillämpas ej i redovisningen. Redovisade derivat på tillgångssidan uppgick till 576 (427) Mkr och på skuldsidan till -81 (-578) Mkr.

Pågående referensräntereform påverkar endast Holmen marginellt då räntederivat nästan uteslutande upptagits till svensk referensränta. För sådana valutor där en reform av referensräntan pågår tillämpas fortsatt säkringsredovisning under tiden som reformen pågår. Dessa säkringar väntas dock även i framtiden vara effektiva.

För de finansiella tillgångar som ingår i nettoskulden har ingen reservering för förväntade kreditförluster gjorts baserat på att inga förluster uppkommit under de senaste 10 åren och innehavda tillgångar per balansdagen bedöms vara av god kreditkvalitet. För information om nedskrivningsprövning av kundfordringar se not 16.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser och tillhör värderingsnivå 1 enligt IFRS 13. I de fall noterade marknadspriser saknas har verkligt värde beräknats genom diskonterade kassaflöden. När beräkningar av diskonterade kassaflöden gjorts har variabler såsom diskonteringsräntor och valutakurser för beräkningar hämtats från marknadsnoteringar, där så varit möjligt. Vid beräkningar av diskonterade kassaflöden används medelkurs för valutakurser och diskonteringsräntor. Dessa värderingar tillhör värderingsnivå 2. Övriga värderingar, för vilka någon variabel baseras på egna bedömningar, tillhör värderingsnivå 3. Värdering av valutaoptioner görs med tillämpning av Black & Scholes formel när det är aktuellt. Holmen tillämpar vid värdering av finansiella instrument värderingsnivå 2 enligt IFRS 13.

Verkligt värde i tabellerna beräknas genom diskonterade kassaflöden och samtliga variabler, såsom diskonteringsräntor och valutakurser, hämtas från marknadsnoteringar. Skillnaden mellan verkligt värde och redovisat värde beror på att vissa skulder inte marknadsvärderas i balansräkningen utan redovisas till upplupet anskaffningsvärde. För kundfordringar och leverantörsskulder har det redovisade värdet angetts som verkligt värde vilket bedöms återspegla det verkliga värdet väl. För vidare information om finansiering och kvantitativa uppgifter kring Holmens säkringsredovisning se riskavsnittet på sida 52-53 samt not 6.

Koncernen

Förfallostruktur, odiskonterade belopp	2026	2027	2028	2029	2030-
Finansiella skulder					
Derivat	4	-5	-	-	-
Derivat hänförliga till rörelsekapital	-50	-15	-4	-	-
Leverantörsskulder	-3 773	-	-	-	-
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar*	-125	-57	-36	-10	-3
Övriga finansiella skulder	-1 993	-596	-587	-1 064	-1 534

Finansiella fordringar

Derivat	13	0	6	4	4
Derivat hänförliga till rörelsekapital	355	179	22	-	-
Kundfordringar	2 398	-	-	-	-
Övriga finansiella fordringar	400	17	5	5	5

* Skulder avseende nyttjanderättstillgångar klassificeras inte som finansiellt instrument enligt IFRS 9.

Moderbolaget

Förfallostruktur, odiskonterade belopp	2026	2027	2028	2029	2030-
Finansiella skulder					
Derivat	4	-5	-	-	-
Derivat hänförliga till rörelsekapital	-50	-15	-4	-	-
Leverantörsskulder	-3 673	-	-	-	-
Övriga finansiella skulder	-1 993	-1 521	-588	-1 064	-1 534

Finansiella fordringar

Derivat	13	0	6	4	4
Derivat hänförliga till rörelsekapital	355	179	22	-	-
Kundfordringar	2 026	-	-	-	-
Övriga finansiella fordringar	400	4 167	4	4	4

Not 14. Finansiella instrument, forts.

Koncernen

Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden	Redovisat till verkligt värde via resultatet*		Säkringsinstrument		Redovisat till upplupet anskaffningsvärde		Summa redovisat värde		Verkligt värde	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Långfristiga finansiella fordringar										
Derivat	-	-	14	34	-	-	14	34	14	34
Övriga finansiella fordringar	-	-	-	-	22	12	22	12	22	12
	-	-	14	34	22	12	36	46	36	46
Kortfristiga finansiella fordringar										
Upplupen ränta	-	-	-	-	1	-	1	-	1	-
Derivat	8	1	6	8	-	-	14	10	14	10
Övriga finansiella fordringar	-	-	-	-	10	6	10	6	10	6
	8	1	6	8	11	6	24	16	24	16
Likvida medel										
Likvida medel	-	-	-	-	390	234	390	234	390	234
	-	-	-	-	390	234	390	234	390	234
Långfristiga skulder										
Obligationslån	-	-	-	-	-3 500	-2 500	-3 500	-2 500	-3 535	-2 534
Derivat	-	-	0	-	-	-	0	-	0	-
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	-2	-2	-2	-2	-2	-2
	-	-	0	-	-3 502	-2 502	-3 502	-2 502	-3 537	-2 536
Kortfristiga skulder										
Certifikatprogram	-	-	-	-	-1 370	-	-1 370	-	-1 370	-
Derivat	-1	-2	-	-19	-	-	-1	-21	-1	-21
Upplupen ränta	-	-	-	-	-32	-22	-32	-22	-32	-22
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	-501	-911	-501	-911	-503	-904
	-1	-2	-	-19	-1 902	-932	-1 903	-953	-1 906	-947
Finansiella instrument som ej ingår i den finansiella nettoskulden										
Övriga aktier och andelar	-	-	-	-	6	6	6	6	6	6
Kundfordringar	-	-	-	-	2 398	2 823	2 398	2 823	2 398	2 823
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)	74	15	474	370	-	-	548	384	548	384
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-3 773	-3 808	-3 773	-3 808	-3 773	-3 808
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)	-19	-72	-62	-485	-	-	-80	-557	-80	-557
	56	-57	412	-115	-1 375	-985	-901	-1 151	-901	-1 151
Finansiella instrument totalt	63	-58	432	-93	-6 350	-4 154	-5 855	-4 311	-5 894	-4 338

* Avser instrument som obligatoriskt värderas till verkligt värde enligt IFRS 9.

Moderbolaget

Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden	Redovisat till verkligt värde via resultatet*		Säkringsinstrument		Redovisat till upplupet anskaffningsvärde		Summa redovisat värde		Verkligt värde	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Långfristiga finansiella fordringar										
Derivat	-	-	14	34	-	-	14	34	14	34
Fordringar på koncernföretag	-	-	-	-	4 151	4 321	4 151	4 321	4 151	4 321
Övriga finansiella fordringar	-	-	-	-	20	10	20	10	20	10
	-	-	14	34	4 172	4 331	4 186	4 365	4 186	4 365
Kortfristiga finansiella fordringar										
Upplupen ränta	-	-	-	-	1	-	1	-	1	-
Derivat	14	5	-	5	-	-	14	10	14	10
Övriga finansiella fordringar	-	-	-	-	9	6	9	6	9	6
	14	5	-	5	10	6	24	16	24	16
Likvida medel										
Likvida medel	-	-	-	-	307	180	307	180	307	180
	-	-	-	-	307	180	307	180	307	180
Långfristiga skulder										
Obligationslån	-	-	-	-	-3 500	-2 500	-3 500	-2 500	-3 535	-2 534
Skulder till koncernföretag	-	-	-	-	-925	-741	-925	-741	-925	-741
Derivat	-	-	0	-	-	-	0	-	0	-
	-	-	0	-	-4 425	-3 241	-4 425	-3 241	-4 461	-3 275
Kortfristiga skulder										
Certifikatprogram	-	-	-	-	-1 370	-	-1 370	-	-1 370	-
Derivat	-1	-21	-	-	-	-	-1	-21	-1	-21
Upplupen ränta	-	-	-	-	-32	-22	-32	-22	-32	-22
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	-501	-911	-501	-911	-503	-904
	-1	-21	-	-	-1 902	-932	-1 903	-953	-1 906	-947
Finansiella instrument som ej ingår i den finansiella nettoskulden										
Övriga aktier och andelar	-	-	-	-	5	5	5	5	5	5
Kundfordringar	-	-	-	-	2 026	2 336	2 026	2 336	2 026	2 336
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)	74	15	475	371	-	-	549	385	549	385
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-3 673	-3 586	-3 673	-3 586	-3 673	-3 586
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)	-20	-80	-63	-486	-	-	-82	-566	-82	-566
	55	-65	411	-115	-1 643	-1 245	-1 176	-1 426	-1 176	-1 426
Finansiella instrument totalt	68	-81	426	-77	-3 481	-901	-2 988	-1 059	-3 026	-1 087

* Avser instrument som obligatoriskt värderas till verkligt värde enligt IFRS 9.

Not 15. Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avverkningsrätter	1 550	1 298	1 550	1 298
Timmer och massaved	676	576	652	530
Råvaror och förnödenheter	977	1 198	667	833
Färdiga varor och produkter i arbete	2 449	2 625	1 998	2 059
Totalt	5 651	5 697	4 867	4 720

Under året har nedskrivningar och återläggning av tidigare nedskrivningar av färdigvarulager påverkat koncernens resultat med -32 (+6) Mkr och nedskrivningar på övriga lager med -170 (-3) Mkr. Nedskrivningar och återläggning av tidigare nedskrivningar av färdigvarulager har påverkat moderbolaget med -48 (+24) Mkr och nedskrivningar på övriga lager med -168 (-2) Mkr.

Not 16. Rörelsefordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kundfordringar				
Koncernföretag	-	-	33	45
Intresseföretag	95	55	95	55
Övriga	2 303	2 768	1 897	2 235
Summa kundfordringar	2 398	2 823	2 026	2 336
Kortfristiga fordringar	262	349	194	251
Derivat	548	384	549	385
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	399	353	221	158
Summa övriga rörelsefordringar	1 209	1 085	963	795
Totala rörelsefordringar	3 607	3 909	2 989	3 131

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas erhållas utifrån en individuell bedömning av respektive kund. Koncernens kundfordringar består främst av fordringar gentemot europeiska kunder. Kundfordringarna i utländsk valuta har värderats till balansdagskurs. Avtalsstillgångar hänförliga till levererade men ej fakturerade varor som inte ingår i posten kundfordringar uppgick till 0 (0) Mkr. Avsättning för förväntade kreditförluster uppgick till 27 (30) Mkr. Avsättningen har under året minskat med -12 (-4) Mkr till följd av konstaterade kreditförluster och ökat med 10 (5) Mkr till följd av förändring av avsättning för befarade eller förväntade kreditförluster. Totalt var per 2025-12-31 kundfordringar om 29 (75) Mkr förfallna till betalning mer än 30 dagar. Kreditkvaliteten på de kundfordringar som varken har förfallit eller har nedskrivningsbehov bedöms vara god och i nivå med tidigare år.

Marknadsvärden på derivat avser säkringar av framtida kassaflöden.

Not 17. Eget kapital moderbolaget

Registrerat aktiekapital	2025-12-31		
	Antal	Kvotvärde	Mkr
Serie A	45 246 468	26	1 180
Serie B	117 265 856	26	3 058
Totalt antal aktier	162 512 324		4 238
Innehav av återköpta B-aktier	-9 077 790		
Totalt antal utestående aktier	153 434 534		

Registrerat aktiekapital	2024-12-31		
	Antal	Kvotvärde	Mkr
Serie A	45 246 468	26	1 180
Serie B	117 265 856	26	3 058
Totalt antal aktier	162 512 324		4 238
Innehav av återköpta B-aktier	-4 844 132		
Totalt antal utestående aktier	157 668 192		

Bolagets aktiekapital utgörs av aktier utgivna i två serier, serie A med 10 röster per aktie och serie B med 1 röst per aktie. I övrigt finns inga restriktioner mellan aktieslagen.

Per den 31 december 2025 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 9 077 790 (4 844 132). Under året har 66 342 aktier överförts till deltagare i aktiesparprogram. Under året återköptes 4 300 000 aktier för 1 649 Mkr motsvarande en genomsnittlig kurs om 383 kr per aktie. Återköpen motsvarar 2,65 procent av totalt antal aktier. Sedan tidigare innehas 3,0 procent av antalet aktier vilket innebär att Holmen per den 31 december 2025 innehade aktier motsvarande 5,59 procent av totalt antal aktier.

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt ÅRL 4 kap 14a§ har påverkat moderbolagets egna kapital med 494 (-153) Mkr. I koncernen har värdering av derivat och andra finansiella instrument påverkat det egna kapitalet med 495 (-144) Mkr.

Beslut om utdelning grundas på en sammanvägning av koncernens lönsamhets-situation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning. Målet är att ha en stark finansiell ställning och att den finansiella nettoskulden i procent av eget kapital för koncernen inte ska överstiga 25 procent.

Till årsstämman förfogande står hos bolaget vinstmedel uppgående till 7 334 258 575 kronor. Styrelsen föreslår till årsstämman den 30 mars 2026 att besluta om en total utdelning om 9,5 kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till 1 458 Mkr. Styrelsen föreslår att återstående belopp om 5 876 630 502 kronor balanseras.

Föregående år lämnades en utdelning om totalt 12,00 kronor per aktie (1 888 Mkr).

Den finansiella nettoskulden i procent av eget kapital uppgick i koncernen till 9 (6).

Varken moderbolaget eller något av dotterbolagen står under externa kapitalkrav. För ytterligare redogörelse över koncernens kapital- och riskhantering, se sida 49-53.

Not 18. Pensionsåtaganden

För vissa tjänstemän i Sverige tillhandahåller Holmen förmånsbestämda pensionsplaner. Merparten av dessa åtaganden tryggs genom försäkring i Alecta. Då Alecta inte kan tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd redovisas den i enlighet med UFR 10 som avgiftsbestämd. Vissa förmånsbestämda åtaganden utöver ITP-planen finns för tre medlemmar i koncernledningen vilka tryggs via stiftelse. Tjänstepension för övriga tjänstemän och samtliga kollektivanställda i Sverige är avgiftsbestämd. I England finns två förmånsbestämda planer som sedan 2015 är stängda för nyintjänning. Dessa åtaganden redovisas i koncernen som förmånsbestämda planer enligt IAS 19.

Kostnad redovisad i årets resultat	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förmånsbestämda planer				
Personalkostnad	-5	-6	-9	-12
Finansiella intäkter och kostnader	12	12	0	0
Summa förmånsbestämda planer i årets resultat	7	6	-9	-12
Avgiftsbestämda planer				
Personalkostnad	-222	-210	-185	-173
Summa redovisat i årets resultat	-215	-204	-194	-184

Omvärdering av pensionsförpliktelsen, netto, i övrigt totalresultat	Koncernen	
	2025	2024
Avkastning på förvaltningstillgångar exkl ränteintäkt	-31	-134
Demografiska justeringar av förmånsbestämda förpliktelse	0	19
Finansiella justeringar av förmånsbestämda förpliktelse	24	131
Erfarenhetsbaserade justeringar av förmånsbestämda förpliktelse	-2	-23
Särskild löneskatt	1	-2
Effekt av tillgångstak exkl effekt i räntenetto	211	4
Totalt	203	-5

Nuvärdet av pensionsförpliktelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förpliktelse vid årets början	-1 539	-1 581	-185	-179
Kostnad för tjänstgöring innevarande period	-5	-6	-26	-20
Särskild löneskatt	0	0	0	-
Räntekostnader	-73	-70	0	0
Aktuariella vinster och förluster	22	128	-	-
Utbetalda pensioner	102	105	9	12
Valutakursdifferenser	141	-114	-	-
Förpliktelse vid årets slut	-1 352	-1 539	-202	-185
Förvaltningstillgångar				
Förvaltningstillgångar vid årets början	1 782	1 809	185	175
Ränteintäkter	85	82	0	0
Avkastning förvaltningstillgångar exkl ränteintäkter	-31	-134	-	-
Verklig avkastning (moderbolaget)	-	-	17	10
Administrationskostnader	-2	-15	-	-
In- och utbetalningar från arbetsgivaren	9	12	0	0
Utbetalda pensioner	-102	-105	-	-
Valutakursdifferenser	-165	133	-	-
Förvaltningstillgångar vid årets slut	1 576	1 782	202	185
Effekt av tillgångstak				
Värde vid årets början	-252	-237	-	-
Förändring av tillgångstak	203	3	-	-
Valutakursdifferenser	25	-18	-	-
Värde vid årets slut	-25	-252	-	-
Pensionsförpliktelser, netto	200	-9	0	0

I sammanställningarna ovan specificeras förändringen av den förmånsbestämda förpliktelsen samt förändringen av förvaltningstillgångarna. 87 procent av åtagandena avser förmånsbestämda planer i England. Åtagandena från de två förmånsbestämda planerna ligger i en så kallad "trust", uppdelade i två sektioner med förmånshavare med åtskilda åtaganden och tillgångar. Trusten styrs av en styrelse bestående av representanter från Holmen och förmånstagarna. Holmens engelska dotterbolag har åtagande att täcka upp eventuella underskott som finns. Trusten ingick 2022 avtal med ett livförsäkringsbolag som, mot en engångsinbetalning, kommer ersätta trusten för dess samtliga framtida pensionsutbetalningar och därmed stå risken för förändringar i framtida pensionsbetalningar till följd av förändringar i inflation, mortalitet med mera. Vid räkenskapsperiodens slut överstiger förvaltningstillgångar trustens åtaganden. Under 2025 har en ny sektion öppnats i trusten, för åtagande av premiebestämda pensioner för befintliga anställda. Överskottet kommer kunna nyttjas mot framtida pensionsutbetalningar, vilket gör att tidigare applicering av tillgångstak inte längre bedöms erforderlig. Omvärdering redovisas över övrigt totalresultat. Av pensionsförpliktelsen, netto, om 200 Mkr avser 207 (-) Mkr fonderade pensionsplaner samt -7 (-9) Mkr ej fonderade pensionsförpliktelser.

Den viktade genomsnittliga durationen uppgår till 10 år.

Av moderbolagets förpliktelser var 0 (0) Mkr tryggade enligt tryggandelagen.

Förvaltningstillgångarna fördelar sig enligt nedan:

Förvaltningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktier	96	80	96	80
Obligationer och bankkontosaldon	376	420	106	105
Fordran livförsäkringsbolag	1 104	1 282	-	-
	1 576	1 782	202	185

I förvaltningstillgångarna ingår inga finansiella instrument utgivna av koncernbolag och inga tillgångar som används av koncernen. Merparten av de engelska stiftelsernas tillgångar avser fordran till livsförsäkringavtalet. Av aktier avser 100 procent svenska aktier och av obligationer avser 54 procent statsobligationer och 46 procent företagsobligationer.

Väsentliga aktuariella antaganden, koncernen, (viktade genomsnitt)	England	
	2025-12-31	2024-12-31
Diskonteringsränta, %	5,5	5,5
Framtida löneökning, %	-	-
Framtida inflation, %	2,4	2,7
Förväntad livslängd efter 65 års ålder män/kvinnor, år	21/24	21/24
Livslängdstabell	SAPS S3PA	SAPS S3PA

Väsentliga aktuariella antaganden, koncernen	Sverige	
	2025-12-31	2024-12-31
Diskonteringsränta	3,1	3,3
Framtida löneökning	3,0	3,0
Framtida inflation	2,0	2,0
Förväntad livslängd efter 65 års ålder män/kvinnor, år	23/25	22/24
Livslängdstabell	DUS23	DUS23

Diskonteringsräntan för pensionsförpliktelserna har fastställts utifrån förstklassiga företagsobligationer i den valuta och land åtagandet avser. Vid beräkning av pensionsåtagandets storlek för moderbolaget har diskonteringsränta om 0,8 (0,5) procent och lönenivån per balansdagen använts.

Nedan tabell visar hur förpliktelsen skulle påverkas vid en förändring av väsentliga aktuariella antaganden (- minskar skulden, + ökar skulden).

Känslighetsanalys	Koncernen	
	2025-12-31	2024-12-31
Diskonteringsränta (+0,5 %)	-58	-69
Framtida löneökning (+0,5 %)	1	1
Framtida inflation (+0,5 %)	48	53
Mortalitet (+1 år i förväntad livslängd)	64	71

Under 2026 förväntas koncernens inbetalningar till de fonderade förmånsbestämda planerna uppgå till 0 Mkr.

Planer som omfattar flera arbetsgivare

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alectas ITP 2-plan uppgick till 35 (26) Mkr och ingår i resultatposten personalkostnader. Holmens aktiva medlemmar i planen motsvarar 0,17 procent av planens aktiva medlemmar. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 150 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervall. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2025 uppgick Alectas preliminära kollektiva konsolideringsnivå till 167 (162) procent och Alecta har fattat beslut om att införa en premiereduktion för 2026. Förväntade avgifter till Alecta år 2026 uppgår till 30 Mkr med hänsyn tagen till premiereduktionen.

Not 19. Avsättningar

Koncernen	2025	2024
Redovisat värde vid årets ingång	433	449
Avsättningar som gjorts under året	33	32
Belopp som tagits i anspråk under året	-23	-46
Outnyttjat belopp som återförts under året	-1	-1
Omräkningsdifferenser	0	0
Redovisat värde vid årets utgång	442	433
Varav total långfristig del av avsättningarna	402	389
Varav total kortfristig del av avsättningarna	40	45
Moderbolaget		
Redovisat värde vid årets ingång	630	623
Avsättningar som gjorts under året	152	179
Belopp som tagits i anspråk under året	-176	-173
Outnyttjat belopp som återförts under året	-1	-
Redovisat värde vid årets utgång	605	630
Varav total långfristig del av avsättningarna	449	460
Varav total kortfristig del av avsättningarna	156	170

Avsättningar avser i huvudsak förpliktelser att återställa miljö vid nedlagda fabriksplatser. 70 Mkr av dessa avsättningar förväntas regleras inom en period av tre år, medan resterande del förväntas regleras under en längre tidshorisont.

Not 20. Rörelseskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Leverantörsskulder				
Koncernföretag	-	-	100	49
Övriga	3 773	3 808	3 573	3 537
Summa leverantörsskulder	3 773	3 808	3 673	3 586
Kortfristiga skulder				
Intresseföretag	14	11	14	11
Övriga	244	345	214	263
Derivat	80	557	82	566
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	925	982	747	769
Summa övriga rörelseskulder	1 262	1 895	1 057	1 609
Totala rörelseskulder	5 035	5 703	4 730	5 195

Samtliga leverantörsskulder förfaller inom ett år.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter består främst av personalkostnader 391 (391) Mkr, rabatter 85 (92) Mkr samt levererade men ej fakturerade varor och tjänster 45 (50) Mkr.

Marknadsvärden på derivat avser säkringar av framtida kassaflöden. Se not 14.

Not 21. Närstående

Av moderbolagets nettoomsättning 19 945 (20 393) Mkr avser 337 (370) Mkr leveranser av varor till koncernföretag. Moderbolagets inköp av varor från koncernföretag uppgick till 137 (236) Mkr. I moderbolagets nettoomsättning ingår intäkter från försäljning av skogsvårdstjänster till dotterbolag om 619 (570) Mkr. I moderbolaget redovisas kostnader för arrende av anläggningstillgångar från dotterbolag om 2 889 (2 746) Mkr.

Mellan moderbolaget och svenska dotterföretag finns betydande finansiella skulder och fordringar. Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterföretag, se not 22.

L E Lundbergföretagen AB är den största aktieägare i Holmen (se sida 54–55). Holmen hyr kontorslokaler för 9 (9) Mkr av Fastighets AB L E Lundberg, som är

Transaktioner med närstående

	Försäljning av varor till närstående		Inköp av varor från närstående		Övrigt (t ex ränta, utdelning)		Skuld till närstående		Fordran på närstående	
Koncernen	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Intresseföretag	759	565	58	60	1	2	14	11	105	65
Moderbolaget										
Dotterföretag	337	370	137	236	3 096	496	1 029	797	4 186	4 368
Intresseföretag	759	565	58	60	1	2	14	11	105	65

För ersättningar till styrelseledamöter, se not 4.

ett koncernföretag till L E Lundbergföretagen AB. Fredrik Lundberg, som är VD och huvudägare i L E Lundbergföretagen, erhöll 2025 ett arvode som styrelseordförande i Holmen om 910 000 (860 000) kronor. Louise Lindh, som är styrelseordförande i Fastighets AB L E Lundberg och som även ingår i samma närståendekrets som Fredrik Lundberg erhöll ett styrelsearvode om 455 000 (430 000) kronor.

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Ägarandel i intresseföretag som producerar vatten- och vindkraft ger koncernen rätt att köpa producerad elkraft till självkostnad i förhållande till ägarandel, vilket innebär att endast ett begränsat resultat uppstår i intresseföretaget. Inköpt elkraft säljs externt till marknadspris och resultatet redovisas i koncernen inom affärsområdet Energi.

Not 22. Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2025	2024
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Värde vid årets ingång	13 154	13 155
Ågartillskott och investeringar	2 700	0
Avyttringar	-	-
Likvidationer	-	- 1
Summa	15 854	13 154
Ackumulerade nedskrivningar		
Värde vid årets ingång	1 357	1 357
Årets nedskrivning	-	-
Summa	1 357	1 357
Redovisat värde vid årets utgång	14 497	11 797

Moderbolagets nedskrivningar av andelar i koncernföretag redovisas i resultaträkningen på raden Resultat från andelar i koncernföretag.

	Org. nr.	Säte	Antal andelar	Andel % ¹⁾	Bokfört värde hos moderbolaget	Andel % ¹⁾	Bokfört värde hos moderbolaget
Moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag				2025		2024	
Holmen Skog AB	556220-0658	Örnsköldsvik	1 000	100	0	100	0
Holmen Wood Products AB	556099-0672	Hudiksvall	1 000	100	0	100	0
Holmen Paper AB ³⁾	556005-6383	Norrköping	-	-	-	100	0
Holmen Board and Paper AB ³⁾	556088-5294	Hudiksvall	1 000	100	0	100	0
Holmen Energj AB	556524-8456	Örnsköldsvik	1 000	100	0	100	0
Holmen Skog Mitt AB	559165-6623	Stockholm	1 000	100	4 556	100	2 856
Holmen Skog Syd AB	559165-6631	Stockholm	1 000	100	2 527	100	1 527
Martinsons Skogsfastigheter AB	556738-2154	Stockholm	1 000	100	70	100	70
Terminalen i Bastuträsk AB	556591-5898	Stockholm	1 000	100	18	100	18
Holmen Sågverk AB	559165-6672	Stockholm	1 000	100	422	100	422
Martinsons Såg AB	556218-2856	Skellefteå	50 000	100	831	100	831
Holmens Bruk AB	559165-6615	Stockholm	1 000	100	383	100	383
Iggesunds Bruk AB	559165-6656	Stockholm	1 000	100	740	100	740
Holmen Vattenkraft AB	559165-6664	Stockholm	1 000	100	2 663	100	2 663
Ljusnan Vattenkraft AB	559165-6680	Stockholm	1 000	100	276	100	276
Blåbergsliden Vind AB	559138-5181	Stockholm	500	100	200	100	200
Varsvik AB	556914-9833	Stockholm	500	100	263	100	263
Övriga svenska koncernföretag					2		2
Totalt svenska innehav					12 953		10 253
Holmen UK Ltd, Storbritannien		Workington	1 197 100	100	1 519	100	1 519
Holmen Paper Ltd ²⁾		London	-	100	-	100	-
Holmen Board and Paper Ltd ²⁾		Workington	-	100	-	100	-
Holmen France S.A.S., Frankrike		Paris	10 000	100	0	100	0
Holmen GmbH, Tyskland		Hamburg	-	100	1	100	1
Holmen Paper S.A, Spanien		Madrid	60 000	100	1	100	1
Holmen Singapore Pte Ltd, Singapore		Singapore	800 000	100	4	100	4
Holmen Inc, USA		Lyndhurst	1 000	100	7	100	7
Holmen Hongkong Ltd, Kina		Hong Kong	4 000 000	100	5	100	5
Holmen B.V., Nederländerna		Amsterdam	35	100	7	100	7
AS Holmen Mets, Estland		Tallinn	500	100	0	100	0
Övriga utländska koncernföretag					1		1
Totalt utländska innehav					1 544		1 544
Totalt					14 497		11 797

1) Ägarandel överensstämmer med andel av rösterna för totalt antal aktier. 2) Indirekta innehav. 3) Från 2025 har Holmen Paper AB genom fusion upptagits av Holmen Board and Paper AB, tidigare Iggesund Paperboard AB.

Not 23. Obeskattade reserver

Moderbolaget			
Obeskattade reserver	2024-12-31	Boksluts- dispositioner	2025-12-31
Ackumulerade avskrivningar utöver plan			
Materiella anläggningstillgångar	12	-3	10
	12	-3	10
Periodiseringsfonder			
Beskattningsår 2019	700	-700	-
Beskattningsår 2020	700	-	700
Beskattningsår 2021	680	-	680
Beskattningsår 2022	1 488	-	1 488
Beskattningsår 2023	900	-	900
Beskattningsår 2024	470	-	470
Beskattningsår 2025	-	460	460
	4 938	-240	4 698
Totalt	4 950	-243	4 708

Erhållna koncernbidrag uppgick till 1 009 (921) Mkr och lämnade koncernbidrag uppgick till -803 (-89) Mkr. Totala bokslutsdispositioner i resultatet uppgick till 449 (366) Mkr.

Not 24. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Eventualförpliktelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Borgen till förmån för koncernföretag	-	-	167	158
Övriga eventualförpliktelser	90	68	90	68
Summa	90	68	258	227

Övriga eventualförpliktelser för koncernen består till övervägande del av garantiåtaganden för tredje part. Holmen har miljörelaterade eventualförpliktelser som idag inte kan kvantifieras men som i framtiden kan komma att innebära kostnader. Enligt svensk lag har Holmen strikt obegränsat ansvar för skador mot tredje man till följd av dammhaverier. Holmen har en ansvarsförsäkring för denna typ av skador.

Not 25. Kassaflödesanalys

Betalda räntor och erhållen utdelning	Koncernen		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Erhållen utdelning	1	-	2 993	344
Erhållen ränta	33	37	167	217
Betald ränta	-164	-104	-199	-139
Totalt	-129	-67	2 960	422

Under 2025 återbetalade koncernen obligationslån om 900 (1 000) Mkr samt emitterade nya obligationslån om 1 500 Mkr. För sammansättning av likvida medel, se not 14.

Koncernen	2024	Nya leasing-avtal	Kassa-flöde	Valuta och marknads-omvärdering	2025
Obligationslån	3 400	-	600	-	4 000
Företagscertifikat	-	-	1 370	-	1 370
Övriga finansiella skulder	55	-	-30	10	35
Skulder avseende nyttjanderätts-tillgångar	228	132	-134	-	225
Pensionsåtaganden	9	-	7	-9	7
Finansiella skulder*	3 692	132	1 813	1	5 637

* Inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar och pensionsåtaganden.

Koncernen	2023	Nya leasing-avtal	Kassa-flöde	Valuta och marknads-omvärdering	2024
Obligationslån	2 900	-	500	-	3 400
Företagscertifikat	-	-	-	-	-
Övriga finansiella skulder	23	-	-10	43	55
Skulder avseende nyttjanderätts-tillgångar	250	105	-127	-	228
Pensionsåtaganden	9	-	-4	3	9
Finansiella skulder*	3 182	105	359	46	3 692

* Inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar och pensionsåtaganden.

Moderbolaget	2024	Kassa-flöde	Valuta och marknads-omvärdering	2025
Obligationslån	3 400	600	-	4 000
Företagscertifikat	-	1 370	-	1 370
Skulder till koncernföretag	741	182	1	925
Övriga finansiella skulder	53	-30	10	34
Pensionsåtaganden	0	0	0	0
Finansiella skulder*	4 195	2 122	12	6 328

* Inklusive pensionsåtaganden.

Moderbolaget	2023	Kassa-flöde	Valuta och marknads-omvärdering	2024
Obligationslån	2 900	500	-	3 400
Företagscertifikat	-	-	-	-
Skulder till koncernföretag	784	-43	0	741
Övriga finansiella skulder	21	-10	43	53
Pensionsåtaganden	1	-	-1	0
Finansiella skulder*	3 706	447	42	4 195

* Inklusive pensionsåtaganden.

Not 26. Viktiga bedömningar och uppskattningar

Upprättande av finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen. De bedömningar och uppskattningar som enligt företagsledningen är väsentliga för redovisade belopp i årsredovisningen, och där det finns en betydande risk att framtida händelser och ny information kan förändra dessa bedömningar och uppskattningar, inkluderar främst:

Skogsmark och biologiska tillgångar

Koncernens skogsmark redovisas till verkligt värde om 24 049 (26 243) Mkr beräknat utifrån transaktioner med skogsfastigheter med avdrag för verkligt värde av rotstående träd som redovisas till verkligt värde som biologisk tillgång 32 663 (31 600) Mkr. Värderingen utifrån transaktioner med skogsfastigheter baseras på detaljerade uppgifter om transaktioner samt prisstatistik publicerad av marknadsaktörer. För att få en tillräcklig stor population används tre års samlade transaktioner. I värderingen tas hänsyn till var i landet skogsmarken är belägen samt skillnader i skogens beskaffenhet avseende virkesförråd och bonitet. Värderingen är framförallt beroende av prisstatistik och transaktionsdata insamlad från externa parter och hur stort virkesförrådet beräknas uppgå till. Då värdering av skogsfastigheter baseras på transaktionspriser inkluderas värdet på alla de risker och möjligheter som aktörer på marknaden beaktar vid värdering av skogsfastigheter, så även klimatrelaterade risker. Värdet av rotstående träd fastställs genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden utifrån uppskattningar om framtida skördevolym, pris- och kostnadsutveckling samt diskonteringsränta. Miljö- och klimatfaktorer tas hänsyn till både vid upprättande av skötselprogram för skogen och framtagande av skördeplanen vilket ligger till grund för prognosen om framtida skördevolym. En uppskjuten skatteskuld om 4 907 (5 360) Mkr finns redovisad avseende skogsmark och 6 728 (6 510) Mkr avseende biologiska tillgångar. För ytterligare information se not 7 och not 9.

Nedskrivningsprövning av goodwill och anläggningstillgångar

Nedskrivningsprövning av goodwill görs årligen och av anläggningstillgångar när indikation på nedskrivningsbehov finns. Beräkningen av nyttjandevärdet görs genom att diskontera förväntade framtida kassaflöden utifrån uppskattningar om framtida volymer, pris- och kostnadsutveckling samt diskonteringsränta. Förändringar av förutsättningarna kan komma att påverka det beräknade återvinningsvärdet vid kommande nedskrivningsprövningar.

Pensionsåtaganden

Koncernen har förmånsbaserade pensionsförpliktelser värderade till 1 352 (1 539) Mkr och förvaltningsstillgångar avsatta för att täcka dessa om 1 576 (1 782) Mkr. Värdet av pensionsförpliktelser beräknas utifrån antaganden om diskonteringsränta, inflation och demografiska faktorer. Dessa antaganden uppdateras normalt årsvis vilket påverkar koncernens totalresultat och den redovisade netto tillgången/avsättningen. Se not 18.

Avsättningar

Förpliktelser som kan medföra kostnader för Holmen utvärderas löpande för att bedöma avsättningsbehovet. Osäkerhet i bedömning avser främst tidpunkt och storlek på den framtida kostnaden. Koncernen har främst avsättningar för osäkerhet kopplad till förpliktelser att återställa miljö vid nedlagda verksamhetsställen där verksamheten orsakat föroreningar. Se not 19.

Skatter

Holmen fick i Förvaltningsrätten i Stockholm rätt till utnyttjande av skatteavdrag kopplat till tidigare verksamhet i Spanien. Avdraget motsvarar 386 Mkr i skatt, vilket påverkat redovisad skatt positivt. Skatteverket har överklagat Förvaltningsrättens dom. Någon avsättning har inte redovisats avseende negativt utfall av överklagan.

Not 27. Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter rapportperioden har inträffat.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

	Kronor
Till årsstämmans förfogande står hos moderbolaget följande vinstmedel:	
Nettoresultat för räkenskapsåret 2025	4 398 512 701
Balanserade vinstmedel	2 935 745 874
	7 334 258 575
Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 9,5 kronor per aktie (153 434 534 aktier)	1 457 628 073
samt att återstående belopp balanseras	5 876 630 502

Styrelsen för Holmen AB har föreslagit att årsstämman 2026 beslutar om en ordinarie utdelning om 9,5 kronor per aktie, totalt 1 457 628 073 Mkr. Föregående år lämnades en ordinarie utdelning om 9,0 kronor per aktie samt en extra utdelning om 3,0 kronor per aktie. Förslaget följer styrelsens policy som innebär att beslut om aktieutdelning ska grundas på en sammanvägning av koncernens lönsamhetssituation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning.

Den föreslagna utdelningen motsvarar 51 procent av 2025 års resultat för koncernen och innebär att 2,6 procent av det egna kapitalet i koncernen per 2025-12-31 delas ut.

Styrelsen har fastställt att koncernen ska ha en stark finansiell ställning där den finansiella nettoskulden inte skall överstiga 25 procent av det egna kapitalet. Per 2025-12-31 uppgick den till 9 procent. Den föreslagna utdelningen skulle öka nettoskulden i förhållande till eget kapital med 3 procentenheter.

Det egna kapitalet i Holmen AB uppgick per 2025-12-31 till 13 249 Mkr, varav fritt eget kapital 2 936 Mkr. Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt 4 kap 14a § årsredovisningslagen har påverkat det egna kapitalet med 494 Mkr. Koncernens egna kapital uppgick per 2025-12-31 till 55 405 Mkr. I enlighet med IFRS finns ingen uppdelning av koncernens egna kapital i bundet respektive fritt.

Styrelsen bedömer att utdelning till aktieägarna med föreslaget belopp är för-

svarlig med hänsyn till de krav på både bolag och koncern som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och med hänsyn också till konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Den finansiella ställningen förblir fortsatt stark efter den föreslagna utdelningen och bedöms vara fullt tillräcklig för att bolaget ska ha förmåga att fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt, och möjlighet att göra eventuella nödvändiga investeringar.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Underskrifter

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 23 februari 2026. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 30 mars 2026.

Stockholm den 23 februari 2026

Fredrik Lundberg
Ordförande

Alice Kempe
Styrelseledamot

Louise Lindh
Styrelseledamot

Ulf Lundahl
Styrelseledamot

Fredrik Persson
Styrelseledamot

Stefan Widing
Styrelseledamot

Henriette Zeuchner
Styrelseledamot

Carina Åkerström
Styrelseledamot

Henrik Sjölund
Styrelseledamot och
Verkställande direktör

Ari Aula
Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant

John Nyberg
Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant

Tommy Åsenbrygg
Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har lämnats den 24 februari 2026.
Vår granskningsberättelse över den lagstadgade hållbarhetsrapporten har lämnats den 24 februari 2026.
PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Holmen AB, org.nr 556001-3301

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Holmen AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 44–48 respektive 98–132. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 2, 6–9, 14–15, 42, 44–94, 98–132 samt 135 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 44–48 respektive 98–132. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i före-

kommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi kvantitativa väsentlighetstal för den finansiella rapporteringen som helhet. Tillsammans med kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning samt våra granskningssåtgärders karaktär och tidpunkt. Väsentlighetstalen används också för att bedöma effekten av eventuella fel, enskilt eller sammantaget, skulle ha på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Beskrivning av området	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Intäktsredovisning Nettoomsättningen uppgår till 22 056 mnkr och är en väsentlig post i resultaträkningen. Koncernen har olika intäktsslag som till största del består av varor såsom papper, kartong, timmer, virke och massaved som säljs till kunder. Varuförsäljningen är transaktionsintensiv vilket ställer stora krav på redovisning, uppföljning och intern kontroll. De tjänster som säljs är begränsade och avser främst skogsvårdstjänster och tjänster inom byggverksamhet såsom montagearbeten. De olika intäktsströmmarna har olika karaktär vilket leder till olika processer för intäktsredovisning vilka granskats separat. För ytterligare information och beskrivning av området, se not 2 samt redovisnings- och värderingsprinciper i not 1 i årsredovisningen.	Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande utgjorts av nedan aktiviteter. Vi har: • Utvärderat koncernens processer för redovisning av olika intäktsflöden. • Stickprovvis testat ett urval kontroller i processen för intäktsredovisningen. • Testat att ett urval av intäktstransaktioner mot underliggande avtal och betalning samt genomfört kundsaldoförfrågningar. • Testat ett urval transaktioner för att utvärdera att intäkter redovisas i rätt period. • Granskat informationen som presenteras i årsredovisningen och bedömt att det ger tillräcklig information enligt regelverkens krav.
Värdering av skogsmark och biologiska tillgångar Koncernens skogsmark och biologiska tillgångar uppgår till 56 711 mnkr och utgör en väsentlig post i koncernens balansräkning. Tillgångarna är uppdelade i biologiska tillgångar som redovisas enligt IAS 41 Jord- och skogsbruk och marktillgångar som redovisas enligt IAS 16 Materiella anläggningstillgångar. I balansräkningen tas skogsmark och biologiska tillgångar upp till verkligt värde och metoderna för värdering av skogsmark och biologiska tillgångar och viktiga antaganden framgår av not 9. Värderingsprocessen är komplex då den kräver bedömningar och antaganden bland annat vad gäller marknadsstatistiken och uppdelningen av totalvärdet på mark och biologisk tillgång. Väsentliga bedömningsområden inkluderar marknadsstatistikens omfattning och fullständighet, ortspriser, diskonteringsränta samt virkespriser och avverkningskostnader. Värderingen klassificeras som en Nivå 3 värdering i enlighet med IFRS 13. Med hänsyn till postens storlek och den inneboende komplexiteten är värderingen av koncernens skogsmark och biologiska tillgångar ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.	Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande utgjorts av nedan aktiviteter. Vi har: • Utvärderat och granskat process och metod för värdering av skogsmark och biologiska tillgångar samt bolagets process för att ta fram indata vilket bland annat har gjorts genom granskning av underlag och intervjuer med medarbetare inom koncernen. • Granskat allokering av värde mellan biologiska tillgångar och marktillgångar • Granskat rimligheten i de antaganden som ligger till grund för koncernens värdering, bland annat diskonteringsränta, virkespriser, skördeplan, kostnader för skogsvård och skörd. • Kontrollerat delar av den indata som används i värderingen av skogsmark och biologiska tillgångar samt utvärderat de kontroller som finns för att säkerställa att indatan överförs korrekt. • Våra värderingsspecialister har granskat dokumentationen avseende diskonteringsräntan och särskilt fokuserat på känsligheten i beräkningarna. • Utvärderat värdet på skogsmark och biologiska tillgångar enligt koncernens modell mot extern värdering. • Granskat att lämnade upplysningar i not 9 i årsredovisningen uppfyller kraven samt ger en rättvisande bild av bolagets värdering.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3–5, 10–13, 16–41, 43, 98–134 samt 136–140, ("annan information"). Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Holmen AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman *disponerar vinsten* enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlopande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns uttalande om Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Holmen AB för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalande

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Holmen AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder

som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning om bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44–48 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm,
utsågs till Holmen ABs revisor av bolagsstämman den 31 mars 2025
och har varit bolagets revisor sedan årsstämman den 22 april 2021.

Stockholm den 24 februari 2026

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

HÅLLBARHETS- RAPPORT

INNEHÅLL

Allmänna upplysningar	98
-----------------------	----

Miljöinformation

E1 Klimatförändringar	110
E2 Miljöföroreningar	119
E4 Biologisk Mångfald	121
E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi	124

Social information

S1 Den egna arbetskraften	126
S2 Arbetstagare i värdekedjan	128
S3 Berörda samhällen	130

Styrningsinformation

Ansvarsfullt företagande	131
--------------------------	-----

ESRS 2 ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

BP-1 Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsförklaringen

Hållbarhetsrapporten utgör Holmens lagstadgade hållbarhetsrapport i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och utgörs av sida 98–132. De aspekter som är väsentliga för koncernen har identifierats genom dubbel väsentlighetsbedömning och ligger till grund för de upplysningar som presenteras. Hållbarhetsrapporten har varit föremål för en översiktlig granskning av Holmens revisorer i enlighet med krav i nationell lagstiftning, se separat bestyrkanderapport på sida 133. Holmens hållbarhetsrapport omfattar även rapportering i enlighet med EU:s Taxonomiförordning (EU2020/852). Mer information om grunden för EU-taxonomirapporteringen finns på sidorna 116–118.

Hållbarhetsrapporten har upprättats på samma konsoliderade grund som de finansiella rapporterna, vilket innebär att den konsoliderade hållbarhetsrapporten omfattar moderbolaget Holmen AB och samtliga dotterföretag som ingår i koncernen. Företag där Holmen är minoritetsägare inkluderas inte, förutom den andel av producerad elkraft från vattenkraftverk som Holmen är minoritetsägare i. Uppgifter från samtliga delar samlas in, kvalitetssäkras och utvärderas.

Holmens dubbla väsentlighetsbedömning och hållbarhetsrapport omfattar aktiviteter som sker i hela värdekedjan inklusive tidigare och senare led. I hållbarhetsrapporten lämnas relevant information för värdekedjan där det är nödvändigt för att förstå koncernens väsentliga inverkan, risker och möjligheter.

Holmen har inte nyttjat möjligheten att utelämma information som har att göra med immateriella rättigheter, know-how och resultat av innovation.

BP-2 Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter

Tidshorisont

I hållbarhetsrapporten har väsentliga hållbarhetsfrågor identifierats och bedömts om de uppkommer på kort-, medel- samt lång sikt.

Definitioner av tidshorisont

Kort sikt	Den period Holmen antagit som rapporteringsperiod i de finansiella rapporterna.
Medellång sikt	Från slutet av rapporteringsperioden (enligt ovan) till fem år.
Lång sikt	Mer än fem år.

Uppskattning av värdekedjan och källor till osäkerhet i uppskattning och utfall

Vissa av de rapporterade måtten för utsläpp av växthusgaser i scope 3, beräkningar av Holmens klimatnytta samt Holmens indikatorer för biologisk mångfald bygger på indirekta källor eller uppskattningar och generella antaganden.

Beräkningar av Holmens klimatnytta följer den globala standarden ISO 13391 som är ett ramverk för värdekedjebereäkningar för trä och träbaserade produkter. Information om beräkningen anges på sidan 116.

För att beräkna och rapportera utsläpp av växthusgaser i scope 1, 2 och 3, använder Holmen den globala standarden Greenhouse Gas Protocol (GHG-protokollet). Information om beräkningarna anges på sidan 115.

Holmens indikatorer för biologisk mångfald bygger på inventeringsdata från Riksskogstaxeringen vid SLU och baseras på provtytor inom Holmens egna innehav på produktiv skogsmark. Se sidan 123 för ytterligare information.

Uppskattningar av värdekedjan samt osäkerhet i uppskattningar och utfall har kommenterats i samband med berörd information.

Ändringar av hur hållbarhetsinformation utarbetas eller presenteras

Holmens hållbarhetsrapport 2025 upprättas i enlighet med Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) och ESRS. Föregående år presenterades informationen enligt Global Reporting Initiatives riktlinjer GRI Standards 2021 med inspiration från CSRD. Implementeringen av CSRD innebär att strukturen för hållbarhetsinformationen har omarbetats något mot föregående år för överensstämmelse med hållbarhetsinformationens struktur enligt ESRS.

Under 2025 har metoden för beräkning av utsläpp inom scope 3 kategori 1 *Inköpta varor och tjänster* uppdaterats samt att en uppskattning av utsläpp från transporter till och från Holmens verksamhetsställen har lagts till i de fall de inte inkluderas i leverantörens rapporterade klimatdata. Ändringarna har gjorts för att bättre spegla de faktiska utsläppen kopplade till Holmens inköp och för att minska risken för att beräkningar av Holmens klimatpåverkan underskattas. Förändringarna innebär att Holmens scope 3-utsläpp för denna kategori är mer heltäckande än tidigare, vilket kan påverka jämförbarheten med tidigare år. Tidigare års data har inte omräknats. Justeringen innebär en marginell påverkan på uppfyllandet av Holmens mål om minskade utsläpp från transporter. Se sida 115 för mer information.

Holmen har under 2025 räknat om basåret för koncernens utsläppsmål. Justeringen speglar den uppdaterade metoden för beräkning av utsläpp inom scope 1–3, och medför en viss påverkan på målpuppfyllnaden. Se sida 113 för ytterligare information.

I samband med övergång till rapportering enligt ESRS har nyckeltalen relaterade till Holmens medarbetare omarbetats.

Rapportering av fel under tidigare perioder

Under rapporteringsperioden har inga rättelser av väsentlig karaktär genomförts.

Införlivade genom hänvisning

Tabellen *Införlivning genom hänvisning* på sida 109 visar information som införlivas genom hänvisning till andra delar av förvaltningsberättelsen. Infasade upplysningskrav framgår i tabellen *Innehållsindex* på sida 106.

GOV-1 / GOV-2 Styrning

Styrelse och koncernledning har under de senaste åren omformulerat Holmens affärsidé och strategi. Hållbarhetsfrågorna har i denna process blivit integrerad i verksamheten och styrningen av Holmen. Det innebär att styrning och uppföljning av dessa frågor följer samma struktur som övrig verksamhet inom Holmen. I *Bolagsstyrningsrapporten* beskrivs styrningen och uppföljningen av Holmens verksamhet.

Styrelsens arbete syftar till att optimera bolagets lönsamhet genom att styra bolaget på ett långsiktigt sätt och säkerställa att bolagets mål och strategi bidrar till hållbar och uthållig värdetillväxt. Arbetet i styrelsen följer en plan som bland annat ska säkerställa att styrelsen får all erforderlig information och att styrelsen hålls uppdaterad i strategiskt viktiga frågor för bolaget. I *Bolagsstyrningsrapporten*, avsnitt *Styrelsen sammanträden* på sidan 44, beskrivs övergripande de frågor som behandlats under året.

Styrningen av Holmens verksamhet, inklusive hållbarhetsarbetet, hanteras genom koncernens policyer, riktlinjer och koncerninstruktioner som ska bidra till att uppfylla Holmens strategi och mål samt klargöra hur medarbetare ska agera inom grundläggande och kritiska områden där väsentliga risker och möjligheter kan uppstå för verksamheten. Holmens riktlinje för hållbarhetsrapporteringen anger rammar för rapportering av hållbarhetsarbetet. Koncernens miljö- och energipolicy anger ramarna för miljö- och energiarbetet. Holmens uppförandekod och uppförandekod för leverantörer fastställer principer för medarbetare och leverantörer avseende affärsetik inklusive antikorrupktion, mänskliga rättigheter och miljö. Uppförandekoderna kompletteras med Holmens interna styrdokument såsom HR-policy, Arbetsmiljöpolicy, Inköpspolicy och Affärsetikpolicy som hanterar relevanta processer för den egna arbetskraften. Se *Interna styrprocesser* på sidorna 46–47 i *Bolagsstyrningsrapporten*, för ytterligare information kring policyarbetet.

För upplysningskrav GOV-1 samt GOV-2 hänvisas vidare till relevanta avsnitt i *Bolagsstyrningsrapporten*: *Styrelsens sammanträden* på sidan 44, *Valberedning* på sidan 45, *Styrelsens sammansättning* på sidorna 45–46, *Styrelsens arbete* på sidan 46, *Revisionsutskott* på sidan 46, *Koncernledning* på sidorna 46–47, *Interna styrprocesser* på sidorna 47–48 samt *Intern kontroll avseende rapportering* på sidan 48.

GOV-3 Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem

Holmens kort- och långsiktiga incitamentsprogram för koncernledningen har koppling till hållbarhetsrelaterade frågor. Kriterierna för Holmens kortsiktiga incitamentsprogram för nyckelpersoner är till 10 % baserat på om olycksfrekvensen på Holmens arbetsplatser minskat mot föregående år. För Holmens långsiktiga incitamentsprogram för koncernledningen finns prestationsvillkor kopplat till ökad klimatnytta mot jämförelseperiod. Som en del av klimatnyttan ingår utsläpp av växthusgaser, där en reduktion av dessa kan ge en ökad klimatnytta. Se *Not 4* på sida 73 och *E1-4 Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna* på sida 112.

GOV-4 Förklaring om tillbörlig aktsamhet

Holmens process för tillbörlig aktsamhet, som innebär att systematiskt identifiera, analysera och hantera negativ påverkan på mänskliga rättigheter, miljö och anti-korrupktion, är beskriven i Holmens styrande dokument. Holmens uppförandekod och uppförandekod för leverantörer fastställer principer för medarbetare och leverantörer avseende affärsetik inklusive anti-korrupktion, mänskliga rättigheter och miljö. Uppförandekoderna kompletteras med Holmens interna styrdokument såsom HR-policy, Arbetsmiljöpolicy, Inköpspolicy och Affärsetikpolicy samt Holmens visuellblåsarfunktion. En grundprincip i Holmens uppförandekod och uppförandekod för leverantörer är att Holmen inte tolererar någon form av korrupktion eller brott mot mänskliga rättigheter.

Holmen genomför riskbedömningar såväl i egen verksamhet som i leverantörskedjan för att bedöma eventuell negativ inverkan på affärsetik, mänskliga rättigheter och miljö. Genom Holmens process för leverantörsutvärdering kan hållbarhetsrisker upptäckas och lämpliga åtgärder vidtas vid behov. Holmen håller återkommande utbildningar om uppförandekoden för medarbetare och arbetar löpande med information avseende kodens innehåll. Holmen har inga fällande domar rörande brott mot mänskliga rättigheter under 2025. Holmen har inte varit föremål för lagakraftvunna fällande domar avseende överträdelser av konkurrenslagstiftning eller korrupktionsöverträdelser under 2025.

En mer detaljerad beskrivning av hur processen för tillbörlig aktsamhet tillämpas i hela verksamheten och inom ramen för varje aktuellt område – miljöinformation och samhällsinformation samt styrning – ingår i de relevanta avsnitten i hållbarhetsrapporten. Referenser till detta finns i tabellen nedan.

GOV-5 Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering

Holmen har under många år upprättat hållbarhetsrapporter i enlighet med GRI:s standarder och har utvecklat en organisation med definierade roller och ansvar samt processer och interna kontroller som bedöms nödvändiga för att upprätta hållbarhetsrapporten utan väsentliga felaktigheter. Riskbedömning avseende risker i hållbarhetsrapporteringen samt uppföljning och utvärdering har inkluderats i Holmens arbete kring intern kontroll i den finansiella rapporteringen.

Rutiner för tillbörlig aktsamhet

Centrala delar i tillbörlig aktsamhet	Punkter i hållbarhetsförklaringen
a) Att bygga in tillbörlig aktsamhet i styrning, strategi och affärsmodell	ESRS 2 Gov-2 Styrning (sida 99) ESRS 2 Gov-3 Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem (99) ESRS 2 SBM-3 Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell (102) och i de tematiska standarderna: E1 (110), E2 (119), E4 (121), S1 (126), S2 (128), S3 (130).
b) Att samarbeta med berörda intressenter i alla huvudstegen i tillbörlig aktsamhet	ESRS 2 Gov-2 (sida 99) ESRS 2 SBM-2 (101) ESRS 2 IRO-1 (103)
c) Att identifiera och bedöma negativa inverknings	ESRS 2 IRO-1 (sida 103) ESRS 2 SBM-3 (103) och i de tematiska standarderna: E1 (110), E2 (119), E4 (121), S1 (126), S2 (128), S3 (130).
d) Att vidta åtgärder för att behandla dessa negativa inverknings	ESRS 2 MDR-A Åtgärder och resurser med avseende på väsentliga hållbarhetsfrågor i tematiska standarder: E1 (111), E2 (119), E4 (122), E5 (124), S1 (127), S2 (129), S3 (130)
e) Att följa upp hur ändamålsenliga dessa insatser är och kommunicera det	ESRS 2 MDR-M / ESRS 2 MDR-T Mått i förhållande till väsentliga hållbarhetsfrågor samt uppföljning av policyernas och åtgärdernas ändamålsenlighet genom mål. I tematiska standarder: E1 (112), E2 (119), E4 (123), E5 (124), S1 (127), S2 (129), S3 (130), G1 (132)

Holmens största risker avseende hållbarhetsrapporteringen gäller främst definitioner och personberoende i framtagandet av data. Under året har aktiviteter kring dessa områden utförts för att minska riskerna för fel i rapporteringen, bland annat genom översyn av rapporteringsinstruktioner och rutinbeskrivningar.

För information kring koncernens arbete med intern kontroll och riskhantering, se *Bolagsstyrningsrapporten* på sida 44–48.

SBM-1 Strategi, affärsmodell och värdekedja

Markninnehavet står i centrum för Holmens strategi. Holmens affärsidé är att äga och förädla skog. De växande träden förädlas i egen industri till allt från trä för klimatsmart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker samtidigt som vatten- och vindkraft produceras på egen mark.

Holmens strategi bidrar till en hållbar användning av energi och material för att begränsa den globala uppvärmningen. Med tillgång till en förnybar råvara, fossilfri el och resurseffektiv produktion kan Holmen erbjuda produkter med ett lågt klimatavtryck.

Holmen har sedan länge kombinerat ett aktivt skogsbruk med bevarande av biologisk mångfald vilket resulterat i ett stadigt ökande virkesförråd och större skördar från livskraftiga ekosystem. Ett växande virkesförråd och hållbart byggande i trä bidrar till ett bättre klimat genom att binda in och lagra koldioxid, men den största nyttan skapas när produktionen av förnybar el, trävaror, kartong och papper ersätter fossila alternativ.

Byggnader står för stora utsläpp av växthusgaser, både vid uppförandet och under dess livscykel, och byggindustrin arbetar för att minska sitt klimatavtryck. Trä som byggmaterial gynnas av den pågående omställningen som väntas bidra till ökad efterfrågan på trävaror. De senaste åren har Holmen genom förvärv och investeringar expanderat trävaruaffären genom ökad kapacitet och ett bredare utbud av varor och tjänster. Med en stark position på virkesmarknaden och välinvesterade sågverk har Holmen goda möjligheter att fortsätta utveckla trävaruaffären.

Holmen odlar hus. Det betyder att skogen brukas för att få ut så mycket timmer som möjligt. När virket sågas uppstår restprodukter som tas om hand i koncernens kartong- och pappersbruk, där flis och sågspån från sågverken kompletteras med de träd som är för kläna för att bli byggmaterial. Strävan efter att minska klimatpåverkan och undvika förpackningar av plast bidrar till ökad efterfrågan på träbaserade fiberprodukter samtidigt som produkternas låga koldioxidavtryck har blivit en allt större konkurrensfördel.

De senaste 50 åren har världens energikonsumtion tredubblats och det ökande behovet har nästan uteslutande tillgodosetts av fossila bränslen. För att minska det fossila beroendet behöver Europa ställa om energiförsörjningen samtidigt som betydande delar av industriproduktion, uppvärmning och transporter måste elektrifieras. Holmens reglerbara vattenkraft bidrar med förnybar el när den behövs som bäst, samtidigt som den hjälper till att stabilisera ett alltmer väderberoende elsystem. Holmens stora markinnehav skapar också möjlighet att tillföra förnybar energi i form av vindkraft. Etablering av vindkraft är ett naturligt komplement till den reglerbara vattenkraften och är ett bra sätt att få ut mervärde från skogsägandet.

Affärsmodell och värdekedja

Skogens kretslopp ger verksamheten virke. Virket förädlas i egen industri till produkter som kunder i sin tur kan vidareförädla. När livscykeln närmar sig slutet

kan produkterna återbrukas, materialåtervinnas eller göra nytta som bioenergi. Högsta möjliga förädlingsvärde styr vad som tillverkas av trädets olika delar. Restprodukter som uppstår tas tillvara i andra processer. Holmen använder även det stora markinnehavet till att producera förnybar energi från både vatten och vind.

Holmenkoncernen har 3 851 medarbetare, varav 3 295 medarbetare i Sverige och cirka 412 medarbetare i England. Se avsnitt *S1 Den egna arbetskraften* på sida 127 för geografisk fördelning av Holmens medarbetare.

Koncernen är uppdelad i fyra affärsområden som tillsammans skapar mervärden utifrån den skog och mark Holmen äger: Skog, Trävaror, Kartong och Papper samt Energi.

Skog: Holmen bedriver ett aktivt och hållbart skogsbruk på drygt 1 miljon hektar egen produktiv skogsmark. Det stora markinnehavet och ett samarbete med cirka 15 000 privata skogsägare skapar stordriftsfördelar som ger Holmen en stark ställning på virkesmarknaden. Tillsammans med en omfattande virkesanskaffning förses Holmens industrier med råvara som distribueras i effektiva logistiklösningar. Utöver timmer och massaved tas även bark, toppar och grenar tillvara och säljs för produktion av bioenergi.

Trävaror: Holmens fem sågverk har en nyckelroll i den cirkulära affären. Det är här virket delas och förädlingen av skogen som skördats tar sin början. Att utveckla trävaruaffären är en naturlig förlängning av skogsbruket och utgör en viktig dimension av Holmens strategi att äga och förädla skog. Med trävaruproduktion i anslutning till det egna skogsinnehavet kan Holmen förädla den egna skogen i egen industri. Holmen erbjuder ett brett sortiment av trävaror och virkesprodukter för konstruktion och snickeri.

Två av koncernens sågverk, Braviken och Iggesund, bildar energieffektiva enheter med intilliggande pappers- respektive kartongbruk. Det betyder att alla delar av virkesråvaran tas tillvara i ett kretslopp där flis från sågverken fungerar som råvara i massaproduktionen och de slutliga restprodukterna används till biobränsle som ger energi och fjärrvärme. Ånga från bruken används dessutom vid torkningsprocesserna i sågverken.

Kartong och Papper: Holmen utvecklar premiumkartong och innovativa pappersprodukter för allt ifrån kosmetik, elektronik, läkemedel och livsmedel till böcker, magasin, reklam och transportförpackningar. Gemensamt för Holmens kartong- och pappersprodukter är att de tillverkas uteslutande av färsk fiber. Med en förnybar råvara, i princip fossilfri el och resurseffektiv produktion vid totalt fyra produktionsanläggningar i Sverige och England kan Holmen erbjuda produkter med ett lågt klimatavtryck.

Energi: Holmen producerar förnybar energi från vatten- och vindkraft. Den största delen av energiproduktionen utgörs av vattenkraft från 21 hel- eller delägda kraftverk. Med ett stort markinnehav är etablering av storskalig vindkraft ett naturligt komplement till den reglerbara vattenkraften och Holmen har idag tre egna vindkraftsparker: Varsvik, Blåbergsliden och Blistriden.

Intäkter per sektor

Sektor, Mkr	2025	2024
Skogsbruk (AFO)	3 188	2 991
Kraftproduktion och energi (EPU)	430	634
Papper- och träprodukter (MPW)	18 438	19 132

Produkter och marknad

Affärsområde	Produkter	Kundsegment	Primära marknader	Konkurrenter (i urval)
Skog	Timmer, massaved och biobränsle.	Sågverk, massabruk, kartong- och pappersbruk.	Sverige.	SCA, Sveaskog samt ett antal större skogsägarföreningar.
Trävaror	Konstruktions- och snickerivirke, KL- och limträ samt virke för pallar och emballage.	Bygg- och snickeriindustri samt bygghandel och emballageindustri.	Europa, Mellanöstern, Nordafrika och Nordamerika.	Moelven, SCA, Setra, Södra, Vida samt ett stort antal utländska aktörer.
Kartong och Papper	Premiumkartong för konsumentförpackningar och pappersprodukter för böcker, magasin, reklam och transportförpackningar.	Varumärkesägare, konverterare, grossister, förlag, tryckerier och detaljister.	Europa, Asien och Nordamerika.	Metsä Board, Stora Enso, Mayr-Melnhof, Norske Skog, Smurfit Westrock, UPM.
Energi	Förnybar energi från vatten- och vindkraft.	Nordiska elmarknaden.		Fortum, Statkraft, Vattenfall, Uniper.

Intressenters intressen och synpunkter

Intressentgrupp	Prioriterade frågor	Forum för hantering av frågorna	Hur synpunkter tas om hand
Investerare	Finansiell utveckling, marknads-utsikter, riskhantering, styrning, tillväxtområden, klimat, hållbart skogsbruk, förnybar energi, skogsvärdering.	Investerarträffar, skogsexkursioner, engagemang med ESG-specialister, kvartalsrapporter, årsstämma, risk-rapporter, ESG-rankningar, enkäter. Dialogen inkluderar finansiell utveckling, riskhantering och styrning. Diskus-sioner om klimat, hållbart skogsbruk, förnybar energi och tillväxtmöjligheter.	Utveckling av strategi, styrning och rapportering.
Kunder	Ny lagstiftning, hållbart skogs-bruk, klimat- och miljöpåverkan, spårbarhet, resurseffektivitet, arbetsförhållanden och mänskliga rättigheter, affärsetik, produkt-prestanda.	Kundbesök, enkäter, branschmöten, intervjuer, seminarier och konferenser samt digitala kanaler såsom webb och sociala medier. Dialogen syftar till att utveckla produkter, tjänster och processer. Ämnen omfattar produktsäkerhet, klimat, ansvarsfullt skogsbruk och spårbarhet.	Utveckling av strategi, produkter och erbjudande.
Leverantörer	Hälsa och säkerhet, affärsetik, mänskliga rättigheter, energi-förbrukning, resurseffektivitet, klimatpåverkan.	Leverantörmöten, upphandlingar och åtaganden enligt Holmens leverantörskod. Revisioner, leverantörskon-troller och uppföljningsmöten, kontinuerligt samarbete och utbildningar. Uppföljnings- och kontrollprocesser (tillbörlig aktsamhet) samt klagomålshantering.	Gemensam utveckling avseende produkter och erbjudande.
Medarbetare	Hälsa och säkerhet, kompetens-utveckling, arbetsförhållanden, affärsetik.	Medarbetarundersökningar, utvecklingssamtal, kompetenshöjande insatser, verksamhetslednings-system, facklig samverkan, visuellblåsarkanal, ledar-skapsträning, praktik.	Affärsrådesspecifika utvecklingsområden utifrån behov.
Arbetstagare i värdekedjan	Hälsa och säkerhet, resurseffek-tivitet, mänskliga rättigheter, naturvård, affärsetik.	Leverantörskontroller med fokus på sociala frågor, inklusive arbetsförhållanden. Fältbesök och utvärderingar genomförs för att säkerställa att krav följs och att eventu-ella brister hanteras.	Utveckling av styrning och, vid behov, framtagande av åtgärds-planer med leverantören.
Berörda samhällen	Hållbart skogsbruk, klimat, cirku-laritet, förnybar energi, spårbarhet, rennärning, hälsa och säkerhet, affärsetik, friluftsliv, jakt.	Samråd, dialog med lokala företrädare, klagomåls-hanteringskanaler.	Utveckling inom ramen av till-ståndsprövning samt utveckling av styrande dokument
Politik och samhälle	Hållbart skogsbruk, klimat, cirku-laritet, förnybar energi, spårbarhet, rennärning, hälsa och säkerhet, affärsetik, friluftsliv, jakt.	Kunskapsutbyte, remisser, informationsdelning via årsredovisning och hållbarhetsrapport, deltagande i expertpaneler, workshops och rundabordssamtal.	Utveckling av strategi, styrning och rapportering.
Civilsamhälles-organisationer (NGO)	Hållbart skogsbruk, klimat, biologisk mångfald, spårbarhet, affärsetik.	Kunskapsutbyte, informationsdelning via årsredovisning och hållbarhetsrapport, deltagande i expertpaneler, workshops och rundabordssamtal.	Utveckling av strategi, styrning och rapportering.
Naturen			Genom tillståndsprövning och forskning tar Holmen hänsyn till naturens intresse.

Holmen bedriver verksamhet som kräver miljötillstånd. Tillstånden anger bland annat villkor för tillåten produktionsvolym, bullernivå samt tillåtna utsläpp till luft och vatten. Vid årsskiftet 2025/2026 bedrev Holmen industriproduktion vid nio anläggningar vilka kräver miljötillstånd. Åtta av anläggningarna är belägna i Sverige och en i Workington, England. Utöver dessa är förädlingsanläggningen i Strömsbruk en anmälningspliktig verksamhet. Holmen har även fyra miljötillstånd för vindkraft och 18 miljötillstånd för kommersiella bergtäkter. Därtill har de sex helägda och 15 delägda vattenkraftanläggningarna miljötillstånd för produktionsanläggningen, dammar och vattenregleringar. Se avsnitt E2 *Miljöföreningar* på sida 119 för sammanställning av Holmens miljötillstånd och certifieringar per verksamhetsställe.

Utöver den verksamhet som bedrivs inom koncernen omfattas Holmens värdekedja av följande aktiviteter uppströms och nedströms:

De viktigaste råvarorna för Holmens verksamhet är ved och el. Omkring hälften av vedråvaran kommer från skörd från Holmens egna skogar. Resterande kvantiteter köps in, huvudsakligen från privata skogsägare i Sverige. Endast en liten andel importeras. Genom att Holmen hanterar skörd för virkesanskaffningen från egen skog och privata skogsägare skapas god kontroll över försörjningskedjan samtidigt som eventuella risker i leverantörsledet minskas. Utöver råvaror är de största inköpsområdena insatsprodukter, produktionsmaterial och transporter. Holmen är också en stor inköpare av entreprenörstjänster kopplade till skogsbruket.

Holmens värdekedja nedströms består av utgående transporter av produkter till kunder från produktionsenheterna. Holmens trävaror säljs till kunder inom

bygg- och snickeriindustri samt bygghandel och emballageindustri. Kartong och pappersverksamheten säljer produkter till konverterare, grossister, förlag, tryckerier och detaljister. Holmens kunder, eller kunders kunder, säljer trävaror och förädlade produkter vidare till konsumenter och slutanvändare. El som produceras i Holmens vatten- och vindkraftverk säljs på den nordiska elmarknaden. Holmens affär skapar värde, nuvarande och förväntat, för kunder som får tillgång till förnybara produkter med lågt klimatavtryck och ursprung från hållbart brukade skogar. För investerare skapas värde genom en disciplinerad kapitalanvändning och stabil vinst som möjliggör återkommande utdelning. För lokalsamhällen skapas värde genom att Holmens verksamhet bidrar till arbetstillfällen.

SBM-2 Intressenters intressen och synpunkter

Holmens intressenter har identifierats utifrån den verksamhet som bedrivs, hur den påverkar omvärlden samt vilka aktörer som påverkar Holmen. Vissa av intressenterna, såsom medarbetare, kunder, leverantörer, närboende, finansärer och myndigheter är väsentliga för den dagliga driften. Andra, såsom framtida medarbetare, ägare, analytiker, beslutsfattare, branschorganisationer och media, är viktiga för den långsiktiga utvecklingen.

Holmen arbetar med att öka den interna förståelsen för intressenters perspektiv på verksamheten genom kontinuerlig och öppen dialog. Dialogen ger en värdefull insikt som används för att identifiera affärsmöjligheter och prioritera åtgärder. Dialogen anpassas till varje intressentgrupp och sker genom olika forum, såsom möten, undersökningar, samråd och partnerskap.

Väsentliga hållbarhetsfrågor

Hållbarhetsfråga	Delämne	Sida
Inbindning och lagring av koldioxid i virkesförråd och produkter	Begränsning av klimatförändringar	110
Utsläpp av växthusgaser i värdekedjan (i produktion och transport)	Begränsning av klimatförändringar	110
Produktion av förnybar energi	Energi	110
En elintensiv pappersproduktion	Energi	110
Produktionen ger upphov till miljöföroreningar till vatten och luft	Miljöförorening av luft, Miljöförorening av vatten, Miljöförorening av mark	119
Skogsbruket påverkar lokal miljö och vatten	Inverkningar på arters tillstånd, Inverkningar på och beroenden av ekosystemtjänster	121
Vattenkraftsproduktionen påverkar landskap och vattenmiljöer	Förändrad markanvändning och förändrad sötvattens- och havsvattens-användning, inverkningar på arters tillstånd	121
Produktion av förnybara produkter	Resursutflöden relaterade till produkter och tjänster, Resursinflöden, inklusive resursanvändning	124
Industriproduktionen ger upphov till avfall	Avfall	124
Industriproduktionen innebär risk för olyckor	Hälsa och säkerhet	126
Verksamhetens behov av kvalificerad arbetskraft	Mångfald, Utbildning och kompetensutveckling	126
Skogsbruket är beroende av underleverantörer	Trygg anställning, Arbetstid, Rimliga löner, Social dialog, Föreningsfrihet, förekomsten av företagsråd och arbetstagares rätt till information, samråd och deltagande, Kollektivförhandlingar, inbegripet andelen arbetstagare som omfattas av kollektivavtal, Arbetsmiljö, Tillräckliga bostäder	128
Verksamheten påverkar närboende och lokala näringsidkare	Markrelaterade konsekvenser, Säkerhetsrelaterade konsekvenser, Fritt, på förhand inhämtat och välinformerat samtycke	130
Exponering för affärsetiska risker	Företagskultur, Skydd för visseblåsare, Politiskt engagemang och lobbyverksamhet, Korruption och mutor	131

I samarbete med branschorganisationer förs diskussioner med politiker och intresseorganisationer om hur framtidens spelregler kan komma att utformas med fokus på skogsbruk och energiförsörjning, där klimat och biologisk mångfald är de väsentliga parametrarna. Kunder och leverantörer involveras genom regelbundna utvärderingar och kvalitetsdialoger, medan investerare och analytiker möts för att diskutera Holmens utveckling.

Tack vare goda fackliga relationer kan de anställdas synpunkter fångas upp på ett effektivt sätt vilket kompletteras med medarbetarundersökningar och individuella dialoger på alla nivåer i företaget. Via dialog med lokala beslutsfattare, närboende och andra näringsidkare fångas signaler upp om hur det lokala samhället påverkas och hur det kan komma att påverka Holmens verksamhet. Den tysta intressenten, naturen, tas hänsyn till genom tillståndsprövning samt forskningsprojekt.

Holmen bedriver verksamhet som kräver miljötillstånd och skogsbruket regleras i skogsvårdslagen. Lagen sätter upp regler för hur skogen får brukas med hänsyn till olika intressen. Hela Holmens skogsbruk är även idag frivilligt certifierat.

Information om den inverkan som Holmens verksamhet har på miljö inhämtas och följs kontinuerligt i verksamheten, bland annat genom de krav som miljötillstånd, skogsvårdslagen och frivilliga certifieringar ställer på verksamheten. Holmen genomför även egna forskningsprojekt och bidrar till skogsbrukets utveckling genom arbete i samverkansorgan, direkta forskningsanslag och markvärdskap för andra forskare.

Via dialoger med kunder och leverantörer skapas en förståelse för hur de kan komma att agera för att möta en omvärld i förändring. Detta kompletteras med riktade studier med hjälp av externa konsulter för att förstå hur områden utanför den direkta industrin kan komma att utvecklas. Koncernledning och styrelsen informeras genom affärsområdeschefernas avrapportering av affärsläget som inkluderar intressenters perspektiv i en mängd frågor, inklusive klimat och andra ESG-perspektiv.

Inga väsentliga ändringar av strategi eller affärsmodell har skett som en direkt konsekvens av intressentdialogen.

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

Väsentlig inverkan, risker och möjligheter som har identifierats från ett miljö- och samhällsperspektiv framgår övergripande av tabellen ovan. Inverkningar, risker och möjligheter beskrivs mer utförligt under respektive standard, se sidhänvisning i slutet av denna datapunkt. De identifierade områdena har en nära koppling till Holmens strategi som utgår från Holmens stora markinnehav och de hållbara produkter som kan tillverkas med skogen som bas. För att kunna genomföra strategin behöver inverkan och risker som är kopplade till Holmens verksamhet beaktas, vilket framför allt görs genom styrdokument i form av policyer, riktlinjer och koncerninstruktioner vilka är en del av Holmens interna styrprocesser vilka beskrivs närmare i *Bolagsstyrningsrapporten* på sida 47–48.

Sammantaget bedöms Holmens strategi vara robust och långsiktigt motståndskraftig mot hållbarhetsrelaterade inverkningar, risker och möjligheter. Holmens strategi är väl positionerad för att dra nytta av omställningen mot en koldioxidsnål ekonomi, vilket stärker konkurrenskraften och ligger i linje med Holmens mål att öka klimatnyttan genom förnybara produkter från hållbart brukade skogar.

Hållbarhet handlar om att balansera flera perspektiv – ekonomiska, miljö-mässiga och sociala – och att lyckas med det långsiktigt. För Holmen går ett framgångsrikt företagande och en hållbar framtid hand i hand. Holmen bidrar till omställningen till ett hållbart och cirkulärt samhälle och fokuserar arbetet på de områden där verksamheten har störst möjlighet att göra skillnad.

- Holmens klimatnytta ökar genom en växande affär.
- Holmens skogsbruk skapar förutsättningar för biologisk mångfald.
- Holmen utvecklar verksamheten inom ramen för miljötillstånd och certifieringar.
- Holmens medarbetare utvecklas och mår bra.
- Utifrån ett ansvarsfullt företagande bygger Holmen långsiktiga relationer.

Till dessa fem väsentliga områden kopplas indikatorer för att mäta utveckling och framsteg. Se vidare respektive avsnitt för väsentliga hållbarhetsfrågor.

Väsentlig inverkan, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell beskrivs vidare under respektive relevant avsnitt, se avsnitt *E1 Klimatförändringar* på sida 110, *E4 Biologisk mångfald* på sida 121, *S1 Den egna arbetskraften* på sida 126, *S2 Arbetstagare i värdekedjan* på sida 128, *S3 Berörda samhällen* på sida 130 samt *G1 Ansvarsfullt företagande* på sida 131.

IRO-1 Arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentlig inverkan, risker och möjligheter

Holmen har upprättat väsentlighetsbedömningen i linje med kraven i CSRD, baserat på principen om dubbel väsentlighet.

Arbetet med Holmens väsentlighetsbedömning har letts av en central projektgrupp med kompetenser inom miljö, hållbarhet, ekonomi, juridik och kommunikation. Vid behov har projektgruppen knutit relevant kompetens inom sakområden till sig. Projektgruppen har regelbundet rapporterat till en styrgrupp bestående av representanter för koncernledningen. Utfallet av väsentlighetsbedömningen har förankrats och diskuterats med styrgruppen i syfte att säkerställa kalibrering av väsentliga frågor gentemot Holmens strategi. Holmens väsentlighetsbedömning har föredragits för koncernledning, revisionsutskott och styrelse.

Arbetet med dubbel väsentlighetsbedömning har följt en strukturerad process som har införlivats i styrningsdokument på koncernnivå. I Holmens process för att fastställa och bedöma väsentlig inverkan, risker och möjligheter har en kartläggning av den egna verksamheten och värdekedjan utförts. Kartläggningen har fångat upp externa och interna aspekter som kan ha inverkan på miljö och människor. Arbetet med kartläggningen koordinerades centralt i Holmen och utfördes tillsammans med representanter för respektive affärsområde.

I samband med kartläggningen av värdekedjan gjordes en inventering av faktisk och potentiell inverkan, risker och möjligheter beaktat var i värdekedjan de uppkommer samt om de uppkommer på kort-, medel- eller lång sikt. Utifrån detta har relevanta hållbarhetsfrågor för Holmen identifierats. Därefter har en bedömning av väsentlighet gjorts för respektive hållbarhetsfrågas inverkan, risk eller möjlighet.

Väsentlighetsbedömningen tar sin utgångspunkt i Holmens strategi som utgår från Holmens stora markinnehav och de hållbara produkter som kan tillverkas med skogen som bas. Strategin ses kontinuerligt över med hjälp av omvärldsanalyser och studier om hur världen kan utvecklas där affärsområdesledningarna involveras. Denna information ligger till grund för identifiering av koncernens hållbarhetsfrågor tillsammans med kunskap från Holmens löpande dialog med intressenter, miljötillstånd och tillståndsprövningar, certifieringar samt rapportering från miljöarbetet. Utifrån detta genomförs även en bedömning av hållbarhetsfrågornas allvarlighetsgrad och finansiella konsekvens.

Vidare har forskning och arbete kring skogsbrukets utveckling beaktats bland annat för att identifiera och bedöma skogsbrukets påverkan på den biologiska mångfalden. Även inom andra delar av Holmens verksamhet utgör forskning en viktig del av hur produktionsanläggningar påverkar omgivningen, vilket är kunskap som ligger till grund för väsentlighetsbedömningen. Därtill har annan riskbedömning som utförs inom koncernen beaktats, exempelvis har affärsområdenas kartläggning av risker i leverantörsledet använts för identifiering och bedömning av hållbarhetsfrågor kopplat till arbetstagare i värdekedjan och ansvarsfullt företagande.

Externa intressenters intressen har tagits tillvara genom de forum för dialog som framgår av tabellen på sida 101.

Tröskelvärden för bedömning av inverkan

Holmens negativa inverkan på miljö och människor som identifierats har utvärderats utifrån en bedömning av skala, omfattning samt möjligheten att återställa inverkan. Sannolikheten för att potentiell negativ inverkan ska inträffa har också bedömts. Positiv inverkan har bedömts utifrån skala, omfattning och sannolikheten för att sådan positiv inverkan inträffar.

För att bedöma allvarlighetsgraden av en inverkan har parametrarna skala, omfattning och återställande samt sannolikhet bedömts var för sig utifrån graderingen låg, medelhög och hög. Därefter har bedömningen av dessa parametrar sammanvägts för att fastställa allvarlighetsgraden för respektive inverkan.

Människorättsrelaterad inverkan (definierat enligt UN Universal Declaration of Human Rights) har beaktats med att ge företräde till parametern skala i bedömningen av allvarlighetsgrad.

Tröskelvärden för bedömning av finansiella risker och möjligheter

De risker och möjligheter kopplade till miljö- och sociala krav som identifierats i värdekedjan har bedömts utifrån sannolikheten för att de inträffar och den potentiella finansiella effekten för Holmen, det vill säga hur Holmens utveckling,

resultat och ställning kan komma att påverkas. För att bedöma den finansiella konsekvensen har finansiell väsentlighet och sannolikhet bedömts utifrån graderingen låg, medelhög samt hög. Bedömningen för finansiell konsekvens och sannolikhet har därefter sammanvägts för att fastställa finansiella konsekvensen för Holmen.

En kalibrering av bedömningen har skett tillsammans med styrgruppen för att säkerställa att hållbarhetsfrågorna har bedömts likvärdigt. Hållbarhetsfrågor med slutlig bedömning hög eller medel avseende inverkansperspektivet och/eller finansiellt perspektiv har bedömts vara väsentliga hållbarhetsfrågor för Holmen.

E1 Klimatförändringar

Holmen arbetar systematiskt med att bedöma omställningsrelaterade risker och möjligheter kopplade till EU:s klimat- och miljölagstiftning. I identifieringen av omställningshändelser har Holmen inte utgått från någon specifik klimat-scenarioanalys utan i stället valt att utgå från de klimatmål och politiska ramar som fastställts av EU och Sverige. Det innebär att Holmen kontinuerligt bevakar och analyserar nya och förändrade regelverk, exempelvis LULUCF, avskogningsförordningen (EUDR) och andra lagstiftningsinitiativ som syftar till att uppnå klimatneutralitet till 2050 och nettonollutsläpp i Sverige till 2045. Bedömningen av omställningsrelaterade risker och möjligheter sker på kort, medel och lång sikt.

Holmen granskar hur dessa omställningshändelser påverkar tillgångar och affärsverksamheter, exempelvis genom krav på förändrade skogsbruksmetoder, investeringar i spårbarhetssystem, anpassning av produktionsprocesser och förändrade markförutsättningar för träbaserade produkter och energi. För varje regelverk och initiativ bedöms i vilken omfattning Holmens tillgångar och verksamheter är känsliga för omställningshändelser med hänsyn till sannolikhet, storlek och varaktighet. Exempelvis analyseras hur nya krav på kolsänkor, biodiversitet eller förpackningsåtervinning kan påverka skogstillgångar, produktionsanläggningar och leverantörskedjor. Holmen deltar aktivt i branschdialoger och remissprocesser för att förstå och påverka utformningen av regelverken. Holmen har inte identifierat några aktiviteter som ej är förenliga med en klimatneutral ekonomi.

Grunden för väsentlighetsbedömningens analys av fysiska klimatrelaterade risker är de klimatanpassningsplaner som varje affärsområde har arbetat fram. Klimatanpassningsplanerna följer en koncerngemensam instruktion för att på ett systematiskt sätt bedöma hur verksamheten, produkter och tjänster påverkas av ett förändrat klimat. Instruktionen omfattar krav på att varje affärsområde ska bedöma vilka klimatrelaterade händelser som har en påverkan på verksamhetens kritiska processer. Planerna beskriver relevanta klimatrisker, dess möjliga konsekvenser på verksamheten och vilka aktiviteter som kan vidtas för att tillvarata möjligheter och minska risker.

Affärsområdena bedömer hur verksamheten kan påverkas av klimatrelaterade risker, exempelvis genom skador på tillgångar, ändrade produktionskostnader, försämrad produktivitet i plantor, ändrad kostnad på kapital och störningar i leveranskedjor. Klimatanpassningsplanerna utgår inte från vad Holmen ska göra för att minska utsläppen. Däremot kan minskade utsläpp få betydelse till följd av förväntade omställningshändelser. Eventuella behov av klimatanpassning i värdekedjan, som ligger utanför Holmens direkta kontroll, har ännu inte analyserats.

Klimatanpassningsplanerna bygger på scenarioanalyser där varje affärsområde har arbetat utifrån relevanta scenarion och referensperioder. Miljö- och klimatkriterier tas även hänsyn till både vid upprättande av skötselprogram för skogen och framtagande av skördeplanen, vilket ligger till grund för prognosen om framtida skördevolym. Se raderna *biologiska tillgångar* och *skogsmark i balansräkningen* på sida 61 samt *Not 9* på sida 78 för mer information.

- Inom skogsbruket har Holmen utgått från IPCC:s prognos om en global temperaturökning på 2,7 grader till år 2050. Därefter har ett medelvärde av SMHI:s klimatscenarier enligt RCP 6 tillämpats. För att bedöma långsiktiga effekter har skogens omloppstid, antagen till 100 år, använts som referensperiod.
- Inom industrin har Holmen tillämpat SMHI:s klimatscenario RCP 8.5. För att bedöma inverkan av klimatscenarier för industrin har referensperiod 1971–2000 valts.
- För vind- och vattenkraftsproduktionen har Holmen tillämpat IPCC:s prognos om 2,7 graders temperaturökning till 2050, i kombination med SMHI:s scenarier enligt RCP 2.6, RCP 4.5 och RCP 8.5. Referensperioden för analysen är 1971–2000, vilket möjliggör jämförelse med historiska klimatdata.

Analysen av fysiska klimatrelaterade risker görs på anläggningsnivå, genom en platsbaserad riskbedömning, vilket innebär att scenarierna har tillämpats med hänsyn till varje anläggnings geografiska läge och lokala klimatförhållanden. Urvalet av scenarier har gjorts för att täcka in de mest relevanta och sannolika

klimatrelaterade riskerna och osäkerheterna för Holmens verksamhet. Genom att använda både IPCC:s globala scenarier och SMHI:s nationella klimatscenarier (RCP 2.6, 4.5, 6 och 8.5) säkerställs att analysen omfattar ett brett spektrum av möjliga framtida utfall för klimatförändringen, från scenarier med snabb utsläppsminskning till mer ogynnsam utveckling. Genom att inkludera flera RCP-scenarier kan Holmen bedöma både lägre och högre risknivåer, vilket ger en bra grund för att identifiera och hantera såväl gradvisa förändringar som mer extrema utfall. I bedömningen har sannolikhet, storlek och varaktighet beaktats.

Affärsområdena bedömer den potentiella ekonomiska konsekvensen av varje identifierad klimatrelaterad risk, mätt som miljoner kronor per år. Vidare identifierar samt prioriterar affärsområdena potentiella aktiviteter för att reducera konsekvensen av de identifierade klimatrelaterade riskerna. Klimatanpassningsplanerna ses regelbundet över inom respektive affärsområde. Ledningen för varje affärsområde är delaktiga i processen och prioriterar eventuella aktiviteter där åtgärdernas kostnader och risker samt verksamhetens övriga behov vägs in.

E2 Miljöföroreningar

Holmens verksamhet ger upphov till utsläpp till luft och vatten. För att kunna bedriva industriproduktion krävs miljötillstånd för varje verksamhetsställe. Miljötillstånden anger bland annat tillåtna utsläppsnivåer av olika ämnen samt buller och produktionsvolym. Verksamhetens totala miljöpåverkan regleras i den individuella tillståndsprövningen enligt miljöbalken som gäller all drift, även vid produktionsstörningar, samt Industriutsläppsförordningen som anger att bästa tillgängliga teknik ska tillämpas vid normala driftförhållanden. Processen för miljötillstånd sker på liknande sätt i Sverige och i England.

Fastställande och bedömning av Holmens påverkan på miljö och människors hälsa sker i en reglerad miljötillståndsprövning. I samband med att en verksamhet ansöker om miljötillstånd måste verksamhetsstället identifiera sina faktiska och potentiella miljöföroreningsrelaterade effekter. Detta görs enligt en lagstadgad process med angiven tillsynsmyndighet, i Sverige åligger detta länsstyrelsen. Där verksamhet som kan ha negativ miljöpåverkan bedrivs, ska ett samrådsunderlag tas fram som på en övergripande nivå beskriver hur förändringar i verksamheten kan påverka berörda samhällen och miljön. Information i samrådsunderlaget ligger till grund för ett avgränsningssamråd där berörda myndigheter och allmänhet ges möjlighet att ge synpunkter och ställa frågor till verksamheten. Efter genomfört samråd skrivs ett samrådsprotokoll och den tillståndssökande verksamheten ges möjlighet att anpassa ansökan för att gå olika parter till mötes. Nästa steg i tillståndsprövningen är att den sökande tar fram en teknisk beskrivning samt en miljökonsekvensbeskrivning. Dessa två dokument utgör basen för ansökan om miljötillstånd.

Den tekniska beskrivningen ska innehålla en detaljerad beskrivning av den planerade verksamheten vid ansökan om nytt miljötillstånd, alternativt redogöra för hur den sökande planerar att genomföra förändringar vid verksamhetsstället. Miljökonsekvensbeskrivningen är omfattande och kräver utredningar om förväntad påverkan på luft, vatten och mark, bullerpåverkan, avfallshantering samt riskbedömningar. För att undersöka miljöföroreningsrelaterade effekter i vattenområden vid verksamhetsstället kan det även krävas biologiska studier och tillståndsvillkor kan innehålla krav på uppföljande studier. Tillståndsansökan skickas sedan till mark- och miljödomstolen där den sökande yrkar på önskade villkor för verksamheten. När mark- och miljödomstolen anser att ansökan är komplett går den ut på remiss till ett stort antal myndigheter, berörda kommuner och övriga intressenter. Yttranden på ansökan kan ske i flera omgångar då parterna kan ha olika uppfattningar om vilka villkor som ska gälla för verksamheten. Därefter sker förhandling i mark- och miljödomstolen med alla parter närvarande, innan beslut i målet fattas. De parter som varit inblandade i processen har också möjlighet att överklaga beslutet till Mark- och miljööverdomstolen.

Holmens väsentliga risker för miljöföroreningar till luft, vatten och mark är kopplade till politiska åtgärder och lagstiftning. Störningar i produktion kan orsaka överskridanden av de utsläppsvillkor som gäller för verksamhetsstället, vilket kan leda till påverkan på miljön. Överskridanden av villkoren kan, om det sker vid upprepade tillfällen, föranleda att tillsynsmyndigheten anser att miljötillståndet måste omprövas. Förändringar i bedömningen av vad som är bästa tillgängliga teknik, så kallade BAT-slutsatser (Best Available Technique) enligt Industriutsläppsförordningen, kan medföra nödvändiga investeringar. Enligt svensk lagstiftning har Holmen även potentiella åtaganden relaterat till nedlagda verksamhetsställen vars verksamhet orsakade föroreningar som eventuellt kan behöva åtgärdas.

Närliggande samhällen berörs av Holmens verksamhet och vid synpunkter finns processer för varje verksamhetsställe att ta emot och hantera frågorna. För mer information om kontaktkanaler, se avsnittet *S3 Berörda samhällen* på sida 130.

E3 Vatten och marina resurser

Den ämnesspecifika ESRS-standard *E3 Vattenresurser och marina resurser* har inte identifierats som väsentlig efter utförd väsentlighetsbedömning. Miljötillstånden föreskriver hur mycket vatten som får användas av respektive verksamhetsställe. Samråd sker i enlighet med tillståndsprövningar.

Holmen använder ytvatten från sjöar och vattendrag för att transportera och tvätta fibrer vid koncernens kartong- och pappersbruk. Vatten används också för bland annat kylning och ångproduktion. Samma vatten används ofta flera gånger och renas i flera steg innan det återsläpps i havet. Holmens totala vattenanvändning uppgick 2025 till 67 miljoner m³. Av det vatten som används förbrukas cirka tre procent av intaget råvatten genom förångning eller upptag i produkter. Mängden vatten som används i produktionen har minskat stadigt till följd av allt effektivare metoder och utrustning. Användning av grundvatten är försumbar och havsvatten, producerat vatten eller vatten från stressade källor används inte alls. De så kallade vattendomarna föreskriver hur mycket vatten som får användas av respektive enhet. Risken för överskridande bedöms som låg. Nya direktiv, lagar och tillstånd skulle kunna försvåra Holmens möjlighet att tillgodose produktionens vattenbehov och medföra behov av investeringar men bedöms inte få väsentlig finansiell konsekvens på Holmen. Den ekonomiska konsekvensen av att behöva begränsa produktionen vid exempelvis torka beräknas vara liten. Tillgången på ytvatten vid Holmens produktionsanläggningar är god och nederbörds mängderna är i regel stora vilket ger höga flöden i vattendragen året om. Risker kopplade till produktionens användning av vatten och eventuella påverkan på vattenmiljöer beskrivs i avsnitten om föroreningar och biologisk mångfald.

E4 Biologisk mångfald

Bedömningen av inverkan, risker och möjligheter avseende biologisk mångfald och ekosystem utgår från Holmens intressentdialog och tar hänsyn till påverkade samhällen genom samråd med exempelvis rennäringsringen för att tidigt identifiera risker och anpassa skogsbruksåtgärder. Holmen samarbetar även med andra markägare och myndigheter kring åtgärder som stärker den biologiska mångfalden, och för dialog med kunder om försörjningskedjor, ansvarsfullt skogsbruk och klimatfrågor kopplade till biologisk mångfald. Hela värdekedjan har systematiskt kartlagt för att identifiera påverkan, risker, möjligheter och beroenden kopplade till biologisk mångfald. Bedömningen omfattar fysiska risker, omställningsrisker och systematiska risker kopplade till biologisk mångfald och ekosystem. Arbetet med biologisk mångfald sker i enlighet med relevant lagstiftning. Holmen arbetar löpande med att bevaka förslag till ny lagstiftning och förordningar för att kunna identifiera, bedöma och hantera potentiella risker kopplat till biologisk mångfald. Samtidigt integreras identifiering och utveckling av möjligheter i koncernens strategiarbete.

Holmen bedriver verksamhet i anslutning till områden med känslig biologisk mångfald, vilka har identifierats som Natura 2000-områden och utgör natur med särskilda skydds- och bevarandevärden ur ett EU-perspektiv. Områden i anslutning till känslig biologisk mångfald avgränsas till ett avstånd om 10 kilometer. På Holmens mark utgörs de flesta skyddade områden av vattendrag som skyddas vid skogsbruksåtgärder. För särskilt känslig biologisk mångfald har Holmen identifierat områden med höga bevarandevärden. Fem områden är riksintressen med hög täthet av rödlistade arter och sex med stora koncentrationer av nyckelbiotoper, huvudsakligen avsatta för fri utveckling. Därutöver finns fjällnära barrskogar med lång kontinuitet, höga naturvärden och starka kulturhistoriska kopplingar. På Holmens mark finns även omfattande vattenskyddsområden och områden med koncentrationer av hotade, sällsynta och fridlysta arter.

Bedömningen tar även hänsyn till hur förändringar i ekosystem kan påverka ekosystemtjänster kopplade till biologisk mångfald, såsom naturlig föröryngring och pollinering. Flera av åtgärderna inom miljöhänsyn i brukad skog, naturvårdande skötsel och frivilliga avsättningar skyddar även de ekosystemtjänster som finns i skogslandskapet. Genom de skogsbilvägar som Holmen bygger och underhåller underlättas dessutom tillgången till andra ekosystemtjänster, såsom rekreation, friluftsliv, jakt och bärplockning.

Ett biodiversitetsindex, som är utvecklat av oberoende forskare vid Storbritanniens Natural History Museum, utgår från världens största databas om hur ekologiska samhällen har påverkats av människan och används för att följa den biologiska mångfalden i olika regioner. Sveriges biodiversitetsindex ligger på drygt 95 procent, vilket kan jämföras med det globala genomsnittet på 77 procent och gränsvärdet på 90 procent som den biologiska mångfalden inte bör understiga. Indexet visar att förutsättningarna för biologisk mångfald i Sverige är god och har förbättrats under de senaste 50 åren.

Skogsbrukets påverkan på och beroende av livskraftiga ekosystem fastställs framför allt genom ekologisk landskapsplanering och naturvärdesbedömningar.

I arbetet med ekologisk landskapsplanering har Holmens skogsinnehav delats in i så kallade naturgeografiska regioner, som inom planeringen benämns som landskap. För varje landskap tas en strategisk plan fram, baserad på en analys och kartläggning av skogstyper, bristbiotoper, förekommande arter samt skogar med höga naturvärden. Planen beskriver landskapets viktigaste naturvärden, identifierade värde-trakter, andra geografiska fokusområden samt nuvarande brister ur ett ekologiskt perspektiv. Utifrån detta formuleras en strategi för hur frivilliga avsättningar, naturvårdande skötsel och naturhänsyn ska prioriteras i det aktuella landskapet. Landskapsplanerna har också förankring i länsstyrelsens utsedda värde-trakter, som kan ses som större ekologiskt sammanhängande system med ökad möjlighet till långsiktigt funktionellt bevarande av arter och livsmiljöer av prioriterad typ. Planen uppdateras kontinuerligt, vilket ger ett verktyg för att förstå skogsbrukets påverkan över tid.

Naturvärdesbedömningar kompletterar landskapsplaneringen genom att ge en detaljerad bild av specifika skogsområdens förutsättningar. I naturvärdesbedömningar identifieras miljöer och strukturer som är viktiga för den biologiska mångfalden, såsom äldre skog och död ved. Bedömningskriterierna hjälper Holmen att fatta välgrundade beslut om hur skogarna ska skötas på lång sikt för att befrämja naturvärden ska bevaras och nya skapas.

Artdatabanken är ett kunskapscentrum vid Sveriges Lantbruksuniversitet (SLU) som samlar kunskap om Sveriges arter och natur. Rödlistan, som tas fram av Artdatabanken, visar vilka arter som riskerar att dö ut från Sverige och används som ett av flera underlag vid Holmens bedömning av naturvärden. För vägledning och prioritering av miljöhänsyn använder Holmen skogssektorns gemensamma målbilder för god miljöhänsyn som är framtagna av Skogsstyrelsen i samarbete med skogsnäringslivet, myndigheter, forskare och naturvårdsorganisationer. Målbilderna lyfter fram lämpliga tillvägagångssätt för hänsyn till olika hänsynskrävande biotoper, vattendrag och sjöar samt värdefulla träd och buskar. Dessa miljöer och substrat är hemvist för många rödlistade arter. För prioritering av frivilliga avsättningar ingår en bedömning på beståndsnivå, vilket är en sammanvägd bedömning av historik, fysisk miljö, strukturer och arter.

Forskning om ekosystemens dynamik och skogsbrukets effekter främjas genom Holmens Kunskapsskogar. Dessa skogar är noga utvalda utifrån sina unika biologiska förutsättningar med syfte att samla in och sprida kunskap om skogen.

Vattenkraftsproduktion är reglerad genom omfattande tillståndprocesser där påverkan på biologisk mångfald fastställs. Miljökonsekvensbedömningar genomförs som en del av processen för att få tillstånd och innebär att utreda vattenkraftsproduktionens påverkan på akvatiska ekosystem, inklusive fiskars vandringsvägar och vattenkvalitet. Egenkontrollprogram beskriver processen för övervakning av vattenflöden och ekosystem.

Holmens arbete med att undvika förlusten av biologisk mångfald sker i enlighet med relevanta EU-direktiv, såsom fågeldirektivet (2009/147/EG) samt art- och habitatdirektivet (92/43/EEG), och nationella krav vilket säkerställer att åtgärder som vidtas är förenliga med gällande lagstiftning och internationella standarder.

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi

Inom ramen för Holmens certifierade miljöledningssystem ställs krav på analys av viktiga miljöaspekter kopplade till materialinflöde, resursanvändning och avfallshantering. Analysen syftar till att avgöra vilka miljöaspekter som har betydande eller långsiktig påverkan och att identifiera risker och möjligheter. Analysen omfattar produkternas livscykel för att bedöma möjligheter till återanvändning, samt om och hur material kan återvinnas eller omarbetas i produktionen.

Resursinflöden

Holmens produkter produceras till stor del av förnybara råvaror och biprodukter tas till vara inom den egna processen. Skogens kretslopp ger en förnybar råvara och hela skörden tas om hand där högsta möjliga förädlingsvärde styr användningen. Av träden som skördas sågas i första hand plankor och brädor. Restprodukter från sågverken i form av flis och de klenare delarna av trädet, samt virke från gallring, används för tillverkning av kartong och papper. Resterande andel utgörs av grenar, toppar och bark som används för produktion av bioenergi.

Två av Holmens bruk är integrerade med intelligenta sågverk vilket skapar en cirkulär produktionsprocess. Flis från sågverken används som råvara i massa-produktionen, bark och sågspån blir biobränsle, och överskottsvärmen från bruken används för torkning av trävarorna i sågverken. Kartongverksamheten producerar nästan all el som behövs vid de egna bruken.

Holmen använder icke-förnybara resurser i sin produktion, till exempel i form av kemikalier och bränsle för transporter. Kemikalier är nödvändiga för att ge produkterna specifika egenskaper. Kontinuerligt arbete bedrivs för att övervaka miljö- och hälsofarliga kemikalier. Kemikaliehanteringen granskas regelbundet av extern part genom periodiska besiktningar, tillsynsbesök och revisioner. Användningen av kemikalier rapporteras årligen till tillsynsmyndighet. Att påverka transporter till och från verksamhetsställen genom att minska användandet av icke-förnybara resurser är en utmaning som delas med andra tillverkande industrier.

Resursutflöden

Holmen producerar produkter som kan återanvändas och återvinnas vilket bidrar till en cirkulär ekonomi och ett fungerande returpapperssystem. I de fall nedklassat material uppstår i produktionsprocessen identifieras andra möjliga användningsområden. Till exempel kan material som inte uppfyller kvalitetskraven för ytskikt vid kartongproduktion i stället användas i mittskiktet. Dessutom kan viss nedklassat material beläggas och används som insatsvara i andra produktionsflöden.

Holmens väsentliga möjlighet för resursutflöden relaterade till produkter är kopplad till politiska åtgärder och lagstiftning. Ny lagstiftning och ett stort fokus på miljörelaterade frågor har skapat ett föränderligt samhälle och marknadens ambitioner att motverka klimatförändringar ökar efterfrågan på förnybara produkter för att ersätta fossilbaserade produkter. Efterfrågan på Holmens produkter, i synnerhet trävaror, kan öka när fossila alternativ som stål och betong börjar bära sin klimatkostnad.

Avfall

Kemikalier som efter användning är klassificerade som farligt avfall kan medföra miljömässiga risker. Hantering i produktion görs i ett slutet system och kemikalier återanvänds för att reducera resursinflödet. Efter användning blir kemikalier slutligen avfall som hanteras i enlighet med lagstiftning och miljöcertifiering. Även avfall som läggs på deponi kan ha potentiell påverkan på miljön. Biprodukter och avfall som inte kan tas om hand i egna processer säljs till externa parter där de får nytt liv i andra industriella tillämpningar. Till exempel blir sedimentfiber en fiberinsatsråvara för kartongtillverkning och det avvattnade slammet från Holmens mekaniska massabruk omvandlas till fibermull som kan användas som jordförbättring.

S4 Konsumenter och slutanvändare

Den ämnesspecifika ESR-standard S4 Konsumenter och slutanvändare har inte bedömts relevant för koncernen, då Holmens produkter inte säljs direkt till slutkonsument och Holmens ansvar och möjlighet till påverkan är låg.

G1 Ansvarsfullt företagande

Holmen verkar på en global marknad och säljer produkter till flertalet länder med exponering för exempelvis politiska risker, korruptionsrisker och risker i värdekedjan. Nationellt och globalt ställer kunder och partners krav på Holmen att vara en stabil och pålitlig leverantör som står för god affäretik och tydliga principer kring hållbarhet. Avsteg från principer och policyer kan påverka anseendet och affärsrelationer negativt.

Ett gott anseende som ett ansvarsfullt och förtroendeingivande företag är en grundläggande förutsättning för Holmens verksamhet. Samarbeten Holmen ingår i ska ske enligt koncernens grundläggande värderingar kring ett sunt företagande och följa interna styrande dokument i affäretik. Omvärldens krav på Holmens ansvar över värdekedjan kan komma att ändras genom ny lagstiftning. Ändringar i lagar och regler kan komma att påverka förutsättningarna för Holmens verksamhet och leda till ökade kostnader för regellefterlevnad.

IRO-2 Hållbarhetsfrågor som omfattas av företagets hållbarhetsförklaring

Tabellen *Innehållsindex* på sida 106–109 visar ett index över de upplysningskrav som ingår i hållbarhetsrapporten, inklusive datapunkter som härrör från annan EU-lagstiftning. Den väsentliga informationen som presenteras i hållbarhetsrapporten har fastställts baserat på väsentliga inverkaner, risker och möjligheter utifrån Holmens dubbla väsentlighetsbedömning. Efter att ha identifierat väsentliga ämnesstandarder, bedömdes väsentligheten av respektive upplysningskrav och datapunkt. Bedömningen av väsentlig information följer ESR 1 avsnitt 3.2 *Väsentliga frågor och informationens väsentlighet*, Bilaga E, samt tillgänglig vägledning från EFRAG.

Innehållsindex

			Referens i			
Upplysningskrav och relaterad datapunkt			SFDR	Tredje- pelaren	Referens- värdesför- ordningen	EU:s klimat- lag
Allmän information						
ESRS 2 BP-1	Allmän grund för upprättande av hållbarhetsförklaringen	98				
ESRS 2 BP-2	Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter	98				
ESRS 2 GOV-1	Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll	99				
ESRS 2 GOV-1	Jämnare könsfördelning i styrelserna punkt 21 d	99	X		X	
ESRS 2 GOV-1	Procentandel oberoende styrelseledamöter punkt 21 e	99			X	
ESRS 2 GOV-2	Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företags förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan	99				
ESRS 2 GOV-3	Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	99				
ESRS 2 GOV-4	Förklaring om tillbörlig aktsamhet	99				
ESRS 2 GOV-4	Redogörelse för due diligence (tillbörlig aktsamhet) punkt 30		X			
ESRS 2 GOV-5	Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering	99				
ESRS 2 SBM-1	Strategi, affärsmodell och värdekedja	100				
ESRS 2 SBM-1	Inblandning i verksamheter kopplade till fossila bränslen punkt 40 d i	Ej tillämplig	X	X	X	
ESRS 2 SBM-1	Inblandning i verksamheter kopplade till kemikalieproduktion punkt 40 d ii	Ej tillämplig	X		X	
ESRS 2 SBM-1	Delta i verksamhet med anknytning till kontroversiella vapen punkt 40 d iii	Ej tillämplig	X		X	
ESRS 2 SBM-1	Inblandning i verksamheter kopplade till odling och produktion av tobak punkt 40 d iv	Ej tillämplig			X	
ESRS 2 SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	101				
ESRS 2 SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	102				
ESRS 2 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter	103				
ESRS 2 IRO-2	Upplysningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företags hållbarhetsförklaring	105				
Miljöinformation						
ESRS E1 SBM-3	Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	110				
ESRS E1 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga klimatrelaterade inverkningar, risker och möjligheter	103				
ESRS E1 GOV-3	Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	99				
ESRS E1-1	Omställningsplan för begränsning av klimatförändringarna	111				
ESRS E1-1	Omställningsplan för att uppnå klimatneutralitet senast 2050 punkt 14	111				X
ESRS E1-1	Företag som är uteslutna från EU-referensvärdena för anpassning till Parisavtalet punkt 16 g	Ej tillämplig		X	X	
ESRS E1-2	Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	111				
ESRS E1-3	Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringspolicyer	111				
ESRS E1-4	Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	112				
ESRS E1-4	Minskningssmål för utsläpp av växthusgaser punkt 34	112	X	X	X	
ESRS E1-5	Energianvändning och energimix	113				
ESRS E1-5	Energiförbrukning från fossila källor uppdelad efter källor (endast sektorer med hög klimatpåverkan) punkt 38	113	X			
ESRS E1-5	Energi- förbrukning och energimix punkt 37	113	X			
ESRS E1-5	Energiintensitet förknippad med verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan punkterna 40–43	113	X			
ESRS E1-6	Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp	114				
ESRS E1-6	Brutto och totala växthusgasutsläpp scope 1, 2, 3 punkt 44	114	X	X	X	
ESRS E1-6	Bruttoutsläppsintensitet för växthusgasutsläpp punkterna 53–55	114	X	X	X	
ESRS E1-7	Växthusgasupptag och begränsningsprojekt för växthusgaser som finansieras genom koldioxidkrediter	114				
ESRS E1-7	Upptag av växthusgaser och koldioxidkrediter punkt 56	114				X
ESRS E1-8	Intern koldioxidprissättning	Ej väsentlig				
ESRS E1-9	Förväntade finansiella effekter genom väsentliga fysiska risker och omställningsrisker och potentiella klimatrelaterade möjligheter	Infasing				
ESRS E1-9	Referensportföljens exponering mot klimatrelaterade fysiska risker punkt 66	Infasing			X	
ESRS E1-9	Uppdelning av monetära belopp efter akut och kronisk fysisk risk, punkt 66 a	Infasing		X		
ESRS E1-9	Plats för betydande tillgångar utsatta för väsentlig fysisk risk, punkt 66 c	Infasing		X		

		Referens i				
Upplysningskrav och relaterad datapunkt		Sida	SFDR	Tredje- pelaren	Referens- värdesför- ordningen	EU:s klimat- lag
Miljöinformation						
ESRS E1-9	Uppdelning av det redovisade värdet på sina fastighetstillgångar efter energieffektivitetsklasser punkt 67 c	Infasning		x		
ESRS E1-9	Portföljens grad av exponering mot klimatrelaterade möjligheter punkt 69	Infasning			X	
ESRS E2 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverknings, risker och möjligheter i samband med miljöföroreningar	104				
ESRS E2-1	Policyer relaterade till miljöförorening	119				
ESRS E2-2	Åtgärder och resurser relaterade till miljöförorening	119				
ESRS E2-3	Mål relaterade till miljöförorening	119				
ESRS E2-4	Miljöförorening av luft, vatten och mark	119				
ESRS E2-4	Mängden av varje förorening som förtecknas i bilaga II till förordningen om ett europeiskt register över utsläpp och överföringar som släpps ut i luft, vatten och mark, punkt 28	120	X			
ESRS E2-5	Ämnen som inger betänkligheter och ämnen som inger mycket stora betänkligheter	Ej väsentlig				
ESRS E2-6	Förväntade finansiella effekter av väsentliga miljöföroreningsrelaterade risker och möjligheter	Infasning				
ESRS E2-6	Drifts- och kapitalutgifter som inträffade under rapporteringsperioden i samband med större incidenter och deposition punkt 40 b	120				
ESRS E3	Vatten och marina resurser	Ej väsentlig				
ESRS E4 SBM-3	Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	121				
ESRS E4 SBM-3	punkt 16 a i Indikator nr 7 tabell 1 i bilaga I	121	X			
ESRS E4 SBM-3	punkt 16 b Indikator nr 10 tabell 2 i bilaga I	Ej väsentlig	X			
ESRS E4 SBM-3	punkt 16 c Indikator nr 14 tabell 2 i bilaga I	121	X			
ESRS E4 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverknings, risker, beroenden och möjligheter för biologisk mångfald och ekosystem	104				
ESRS E4-1	Omställningsplan och beaktande av biologisk mångfald och ekosystem i strategi och affärsmodell	121				
ESRS E4-2	Policyer för biologisk mångfald och ekosystem	122				
ESRS E4-2	Hållbara mark-/jordbruksmetoder/-policyer punkt 24 b	Ej tillämplig	X			
ESRS E4-2	Hållbara metoder/policyer för hållbarhet i haven punkt 24 c Indikator nr 12 tabell 2 i bilaga I	Ej tillämplig	X			
ESRS E4-2	Policyer för att behandla avskogning punkt 24 d	122	X			
ESRS E4-3	Åtgärder och resurser för biologisk mångfald och ekosystem	122				
ESRS E4-4	Mål för biologisk mångfald och ekosystem	123				
ESRS E4-5	Mått på inverknings relaterade till förändringar i biologisk mångfald och ekosystem	123				
ESRS E4-5	Om företaget har fastställt att man direkt bidrar till påverkansfaktorer som leder till förändrad mark-, sötvatten- och/eller havsanvändning ska företaget redovisa relevanta mått, punkt 38	Infasning				
ESRS E4-6	Förväntade finansiella effekter av risker och möjligheter som har att göra med biologisk mångfald och ekosystem	Infasning				
ESRS E5 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverknings, risker och möjligheter avseende resursanvändning och cirkulär ekonomi	105				
ESRS E5-1	Policyer för resursanvändning och cirkulär ekonomi	124				
ESRS E5-2	Åtgärder och resurser för resursanvändning och cirkulär ekonomi	124				
ESRS E5-3	Mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi	124				
ESRS E5-4	Resursinflöden	124				
ESRS E5-5	Resursutflöden	125				
ESRS E5-5	Icke-återvunnet avfall punkt 37 d	125	X			
ESRS E5-5	Farligt avfall och radioaktivt avfall punkt 39	125	X			
ESRS E5-6	Förväntade finansiella effekter av väsentliga risker och möjligheter som har att göra med resursanvändning och cirkulär ekonomi	Infasning				
Social information						
ESRS S1 SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	101				
ESRS S1 SBM-3	Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	126				
ESRS S1 SBM-3	Risk att utsättas för tvångsarbete punkt 14 f	126	X			
ESRS S1 SBM-3	Risk att utsättas för barnarbete punkt 14 g	Ej väsentlig	X			
ESRS S1-1	Policyer för den egna arbetskraften	126				
ESRS S1-1	Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter punkt 20	126	X			

		Referens i				
Upplysningskrav och relaterad datapunkt		Sida	SFDR	Tredje- pelaren	Referens- värdesför- ordningen	EU:s klimat- lag
Social information						
ESRS S1-1	Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1–8, punkt 21	126			X	
ESRS S1-1	Processer och åtgärder för att förhindra människohandel punkt 22	Ej väsentlig	X			
ESRS S1-1	Strategi för förebyggande av arbetsplatsolyckor eller ett system för att hantera sådana punkt 23	126	X			
ESRS S1-2	Rutiner för kontakter med den egna arbetskraften och arbetstagar-representanter angående inverknings	126				
ESRS S1-3	Rutiner för att gottgöra för negativa inverknings och kanaler genom vilka de egna arbetstagarna kan uppmärksamma problem	126				
ESRS S1-3	Mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor punkt 32 c	127	X			
ESRS S1-4	Åtgärder avseende väsentliga inverknings på den egna arbetskraften och strategier för att minska de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller den egna arbetskraften, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	127				
ESRS S1-5	Mål för hur väsentliga negativa inverknings ska hanteras, positiva inverknings stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	127				
ESRS S1-6	Uppgifter om företagets anställda	127				
ESRS S1-7	Uppgifter om arbetstagare i den egna arbetskraften som inte är anställda	Ej väsentlig				
ESRS S1-8	Kollektivavtalstäckning och social dialog	Ej väsentlig				
ESRS S1-9	Mångfaldsindikatorer	128				
ESRS S1-10	Tillräckliga löner	Ej väsentlig				
ESRS S1-11	Socialt skydd	Ej väsentlig				
ESRS S1-12	Personer med funktionsnedsättning	Ej väsentlig				
ESRS S1-13	Mått för utbildning och kompetensutveckling	128				
ESRS S1-14	Mått för arbetsmiljö	128				
ESRS S1-14	Antal dödsfall och antal och andel arbetsrelaterade olyckor punkt 88 b och c	128	X		X	
ESRS S1-14	Antal dagar förlorade på grund av skador, olyckor, dödsfall eller sjukdom punkt 88 e	128	X			
ESRS S1-15	Mått för balans mellan arbete och fritid	Ej väsentlig				
ESRS S1-16	Ersättningsindikatorer (löneskillnader och total ersättning)	Ej väsentlig				
ESRS S1-16	Ojusterad löneklyfta mellan könen punkt 97 a	Ej väsentlig	X		X	
ESRS S1-16	Överdrivet hög VD-lön punkt 97 b	Ej väsentlig	X			
ESRS S1-17	Incidenter, anmälningar och allvarliga inverknings på mänskliga rättigheter	Ej väsentlig				
ESRS S1-17	Fall av diskriminering, punkt 103 a	Ej väsentlig	X			
ESRS S1-17	Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer punkt 104a	Ej väsentlig	X		X	
ESRS S2 SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	101				
ESRS S2 SBM-3	Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	128				
ESRS S2 SBM-3	Betydande risk för barnarbete eller tvångsarbete i värdekedjan punkt 11 b	Ej väsentlig	X			
ESRS S2-1	Policyer för arbetstagare i värdekedjan	129				
ESRS S2-1	Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter punkt 17	129	X			
ESRS S2-1	Policyer för arbetstagare i värdekedjan punkt 18	129	X			
ESRS S2-1	Respekterar inte FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer punkt 19		X		X	
ESRS S2-1	Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1–8, punkt 19	129			X	
ESRS S2-2	Rutiner för kontakter med arbetstagare i värdekedjan angående inverknings	129				
ESRS S2-3	Rutiner för att gottgöra för negativa inverknings och kanaler genom vilka arbetstagare i värdekedjan kan uppmärksamma problem	129				
ESRS S2-4	Åtgärder avseende väsentliga inverknings på arbetstagare i värdekedjan och strategier för att hantera de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller arbetstagare i värdekedjan, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	129				
ESRS S2-4	Människorättsfrågor och människorättsfall kopplade till företagets värdekedja i tidigare och senare led punkt 36	129	X			
ESRS S2-5	Mål för hur väsentliga negativa inverknings ska hanteras, positiva inverknings stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	129				
ESRS S3 SBM-2	Intressenters intressen och synpunkter	101				
ESRS S3 SBM-3	Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	130				
ESRS S3-1	Policyer för berörda samhällen	130				

		Referens i				
Upplysningskrav och relaterad datapunkt		Sida	SFDR	Tredje- pelaren	Referens- värdesför- ordningen	EU:s klimat- lag
Social information						
ESRS S3-1	Människorättsåtaganden punkt 16		X			
ESRS S3-1	Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s principer eller OECD:s riktlinjer punkt 17	Ej väsentlig	X		X	
ESRS S3-2	Rutiner för kontakter med berörda samhällen angående inverknings	130				
ESRS S3-3	Rutiner för att gottgöra för negativa inverknings och kanaler genom vilka berörda samhällen kan uppmärksamma problem	130				
ESRS S3-4	Åtgärder avseende väsentliga inverknings på berörda samhällen, och strategier för att hantera de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna vad gäller berörda samhällen, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	130				
ESRS S3-4	Människorättsfrågor och människorättsincidenter punkt 36	Ej väsentlig	X			
ESRS S3-5	Mål för hur väsentliga negativa inverknings ska hanteras, positiva inverknings stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	130				
ESRS S3 MDR-M	Företaget ska lämna upplysningar om alla mått det använder för att bedöma resultat och ändamålsenlighet, med avseende på en väsentlig inverkan, risk eller möjlighet. punkt 75	Infasning				
ESRS S4	Konsumenter och slutanvändare	Ej väsentlig				
Styrningsinformation						
ESRS G1 GOV-1	Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens ansvar	99				
ESRS G1 IRO-1	Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverknings, risker och möjligheter	105				
ESRS G1-1	Policyer för ansvarsfullt företagande och företagskultur	131				
ESRS G1-1	FN:s konvention mot korruption punkt 10 b	131	X			
ESRS G1-1	Skydd för visselblåsare punkt 10 d	131	X			
ESRS G1-2	Hantering av förbindelser med leverantörer	131				
ESRS G1-3	Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor	132				
ESRS G1-4	Fall av korruption och mutor	132				
ESRS G1-4	Böter för brott mot lagar mot korruption och mutor punkt 24 a	132	X		X	
ESRS G1-4	Standarder för bekämpning av korruption och mutor punkt 24 b	132	X			
ESRS G1-5	Politiskt inflytande och lobbyverksamhet	132				
ESRS G1-6	Betalningspraxis	Ej väsentlig				

Införlivning genom hänvisning

Upplysningskrav	Krav	Avsnitt i rapporten	Sida
GOV-1/2	Förvaltnings, lednings, och tillsynsorganens roll	Bolagsstyrningsrapport, avsnitt: Styrelsens sammanträden, Valberedning, Styrelsens sammansättning, Styrelsens arbete, Revisionsutskott, Koncernledning, Interna styrprocesser, Intern kontroll avseende rapportering	44–48
GOV-3	Hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	73–74
GOV-5	Riskhantering och internkontroll över hållbarhetsrapportering	Bolagsstyrningsrapport, avsnitt: Intern kontroll avseende rapportering	48
ESRS S1-6	Personalkostnader	Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	73
ESRS S1-9	Könsfördelning för högsta ledningsnivå	Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	74

E1 KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Väsentlig inverkan, risker och möjligheter

Beskrivning	Inverkan, risk, möjlighet	Tidshorisont	Var i värdekedjan	Omställningshändelse
Inbindning och lagring av koldioxid i virkesförråd och produkter				
Växande skog binder koldioxid som efter skörd finns lagrad i träprodukter. Holmens träbaserade produkter kan ersätta fossilbaserade och koldioxidintensiva produkter.	Faktisk positiv inverkan	Kort - Lång	Egen verksamhet, Nedströms	N/A
Krav om ökad kolsänka från skogen skulle få finansiella effekter på industri och skogsbruk.	Risk	Kort – Lång	Egen verksamhet	Ja
Marknad för kolkrediter kan generera intäkter vid striktare reglering av skogsbruk.	Möjlighet	Medel – Lång	Egen verksamhet	Ja
Efterfrågan och priset på trävaror kan öka om priset på koldioxidutsläpp ökar.	Möjlighet	Kort – Lång	Egen verksamhet	Ja
Utsläpp av växthusgaser i värdekedjan (i produktion och transport)				
Majoriteten av utsläppen av växthusgaser härleds till insatsprodukter samt transporter.	Faktisk negativ inverkan	Kort – Lång	Uppströms, Egen verksamhet, Nedströms	N/A
Ändrade omvärldskrav kan leda till behov att adressera fossila utsläpp i värdekedjan (scope 3) vilket kan innebära större investeringar/kostnader.	Risk	Kort – Lång	Uppströms, Egen verksamhet, Nedströms	Ja
Utfasning av fri tilldelning inom EU:s utsläppshandel innebär förlorad intäkt.	Risk	Kort – Lång	Egen verksamhet	Ja
Produktion av förnybar energi				
Holmen bidrar med fossilfri energi genom vatten- och vindkraft, samt bioenergi som produceras av biprodukter från skogen.	Faktisk positiv inverkan	Kort – Lång	Egen verksamhet, Nedströms	N/A
Ökad efterfrågan på förnybar energi ger god potential att utveckla vindkraft på egen mark. Bidraget med fossilfri energi kan öka.	Potenitiell positiv inverkan, Möjlighet	Medel – Lång	Egen verksamhet, Nedströms	Ja
Holmens elproduktion och utveckling av förnybar energi gör att företaget påverkas av regleringar inom energiområdet.	Risk	Kort – Lång	Egen verksamhet	Ja
En elintensiv pappersproduktion				
Produktion av papper och kartong har en betydande elkonsumtion. Holmen påverkas därför av regleringar på energiområdet.	Faktisk negativ inverkan, Risk	Kort – Lång	Egen verksamhet	Ja
Holmen bidrar till stabilitet av elnätet genom flexibilitet i den elintensiva produktionen.	Möjlighet	Kort – Lång	Egen verksamhet	Ja

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

Sammantaget bedöms Holmens strategi vara robust och långsiktigt motståndskraftig mot fysiska klimatrelaterade risker och omställningsrisker. Holmens strategi är väl positionerad för att dra nytta av omställningen mot en koldioxidsnål ekonomi, vilket stärker konkurrenskraften och ligger i linje med Holmens mål att öka klimatnyttan genom förnybara produkter från hållbart brukade skogar.

Inbindning och lagring av koldioxid i virkesförråd och produkter

Genom åren har Holmen utvecklat en långsiktig rationell förvaltning av mark-innehavet som bidragit till ett växande virkesförråd och ökad skörd. Växande skogar binder och lagrar koldioxid. Efter skörd fortsätter skogsråvaran att skapa nytta genom att lagra koldioxid i långlivade produkter. Dessutom kan Holmens produkter bidra till ett bättre klimat genom att ersätta fossilbaserade alternativ.

Genom att producera produkter från skogsråvara, såsom trävaror, kartong och papper, minskar behovet av fossila material och råvaror såsom kol, olja och gas kan stanna under jord. Skogen spelar en nyckelroll i klimatomställningen och efterfrågan på skogsråvara väntas öka. Även om skog är en förnybar resurs och Holmens stora skogsinnehav ger en stark ställning på virkesmarknaden är råvarutillgången begränsad. Brukandet av skog och mark är strikt reglerat, både nationellt och på EU-nivå. Krav på ökad användning av skogen som kolsänka eller krav på förändrade skogsbruksmetoder skulle därmed kunna leda till minskad tillväxt och skörd.

Fastighetssektorn svarar för mer än en tredjedel av Europas koldioxidutsläpp. Det är både dyrt och svårt att göra tillverkningen av de dominerande byggmaterialen cement och stål hållbar. Trä är ett förnybart alternativ som till skillnad från cement och stål är energieffektivt att tillverka samtidigt som det lagrar koldioxid i

byggnader. Det gör att marknadsutsikterna för trävaror är goda på sikt. Inte minst när fossilintensiva byggmaterial börjar bära sin verkliga klimatkostnad genom att den fria tilldelningen av utsläppsrätter fasas ut och EU:s gränsjusteringsmekanism för koldioxid (CBAM) fasas in. Däremot kan en ökad konkurrens om timmer påverka Holmens möjligheter att växa i balans med tillgången på virkesråvara.

Utsläpp av växthusgaser i värdekedjan

Marknadens ambitioner att motverka klimatförändringar har införlivats i Holmens strategi sedan lång tid tillbaka. Holmen har därför länge arbetat för att minska de fossila utsläppen från den egna verksamheten. Holmen bedömer klimatpåverkan från värdekedjan genom att årligen kartlägga och följa upp utsläpp av växthusgaser inom scope 1, 2 och 3. Utsläppen inom den egna verksamheten, scope 1, har minskat med 85 procent sedan 2005 och är idag låga till följd av åtgärder för energieffektivisering och investeringar i fossilfri teknik. Majoriteten av Holmens utsläpp uppstår i scope 3, framför allt inom kategorierna inköpta varor samt upp- och nedströms transporter.

Utfasning av systemet för handel med utsläppsrätter ger en finansiell påverkan på Holmen genom förlorad intäkt. Holmen erhåller idag fri tilldelning av utsläppsrätter under EU ETS samt UK ETS. Cirka 10 procent av dessa används för att täcka den egna verksamhetens utsläpp och resterande del säljs till externa parter. Holmen förlorar tilldelningen av utsläppsrätter till Iggesunds Bruk under 2026 till följd av en förändring i regelverket som innebär att anläggningar utsluts ifall mer än 95 procent av växthusgasutsläppen härstammar från biomassa.

Produktion av förnybar energi

Behovet av mer fossilfri el är stort och Holmen bidrar genom att producera förnybar energi i form av vattenkraft, vindkraft och bioenergi. Utbyggnad av befintlig vattenkraft bedöms inte som möjlig samtidigt som framtida miljötillstånd-

prövningar innebär en risk att befintlig produktion kan komma att begränsas. Däremot har Holmen en betydande potential att bygga vindkraft på egen mark. Utmaningen är att tillståndprocesserna är långa och att det ofta finns ett lokalt motstånd mot att vindkraft byggs.

Holmens elproduktion och utveckling av förnybar energi gör att koncernen påverkas av regleringar inom energiområdet, vilket kan påverka lönsamheten. Därmed krävs god produktionsplanering och förmåga till flexibilitet i elproduktionen. Regleringar inom energiområdet som påverkar elpriser kan även få effekt på investeringsbeslut kring utveckling av vindkraft.

Elintensiv produktion

Den el som används i produktionen vid Holmens verksamhetsställen är fossilfri och kommer till stor del från egen förnybar energiproduktion. Genom att anpassa den elintensiva pappersproduktionen har Holmen även möjlighet att bidra till att stabilisera ett alltmer väderberoende elsystem.

Holmens betydande elkonsumtion inom produktion av papper och kartong innebär att koncernen påverkas av regleringar inom energiområdet. Regleringar som påverkar energipriser och tillgången på fossilfri energi kan ha ekonomisk och operativ inverkan för verksamheten. Genom god flexibilitet i den elintensiva produktionen kan Holmen sänka de egna energikostnaderna.

Klimatrelaterade fysiska risker och omställningshändelser

Holmen har genomfört klimatanpassningsplaner för samtliga verksamheter samt analyserat omställningshändelser, se vidare *IRO-1 Arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentlig inverkan, risker och möjligheter* på sida 103. Holmen har inte genomfört en resiliensanalys i den specifika benämning som föreskrivs av ESRs. Bedömningen av bolagets motståndskraft mot klimatförändringar sker i stället inom ramen för klimatanpassningsplanerna.

Klimatanpassningsplanerna visar att klimatförändringar kan påverka verksamheten, men konsekvenserna av fysiska risker bedöms inte som väsentliga. Skogsbruket är den del av verksamheten som har störst potentiell inverkan. Ett varmare klimat kan öka tillväxten i skogarna genom längre växtperioder, mer nederbörd och högre koldioxidhalter, vilket gynnar fotosyntesen. Samtidigt kan förändrade temperatur- och nederbördsmönster skapa gynnsamma förhållanden för skadegörare som svampar och insekter, vilket riskerar att minska virkesvolym och kvalitet. Längre perioder av torka och höga temperaturer kan begränsa möjligheten att bruka skogen till följd av kortare perioder med tjälad mark eller stillestånd vid hög brandrisk.

Holmens bruk och sågverk kan komma att behöva investera i ökad förmåga att hantera plötsliga, stora vattenmängder. Vid torka finns det en risk att produktionen vid en enhet skulle komma att begränsas för att inte orsaka negativ inverkan på miljön. Investeringarna eller påverkan på produktionen bedöms dock inte vara väsentliga.

E1-1 Omställningsplan för begränsning av klimatförändringar

Holmens strategi tar sin utgångspunkt i att världen har som ambition att ställa om till en hållbar användning av energi och material för att begränsa den globala uppvärmningen i enlighet med Parisavtalet. Strategin utgår från att skogen levererar mest klimatnytta när den brukas aktivt. Holmen har en positiv inverkan på arbetet för att begränsa klimatförändringar i och med att Holmens skogsinnehav binder stora mängder koldioxid genom aktivt skogsbruk. Dessutom skapar Holmens förnybara produkter och produktion av förnybar energi möjligheter att fasa ut fossilbaserade alternativ. Holmens omställningsplan är således en integrerad del av koncernens strategi som fastställts av koncernledningen och fokuserar på att öka klimatnyttan genom hela värdekedjan.

Holmen har redan gjort betydande framsteg i genomförandet av en omställning då koncernen tidigt såg att låga utsläpp av växthusgaser är en konkurrensfördel och länge har arbetat med att minska verksamhetens negativa klimatpåverkan. Redan 2005 sattes målet att användningen av fossila bränslen vid koncernens verksamhetsställen skulle minska med 90 procent till 2020. Genom åtgärder för energieffektivisering och investeringar i fossilfri teknik har de fossila utsläppen från produktionen minskat med 85 procent sedan 2005.

Drivkrafterna bakom utfasningen av fossila bränslen har varit ett strategiskt fokus på långsiktig resiliens och kostnadseffektivitet. Utfasningen har också drivits på av ökade krav från kunder och investerare, som i allt högre grad efterfrågar klimatneutral produktion, samt ökad lagstiftning på EU-nivå.

För att fortsätta minska de fossila utsläppen i linje med Parisavtalet har Holmen satt vetenskapligt baserade mål för scope 1-3 i linje med Science Based Targets

initiative (SBTi) utifrån ambitionsnivån ”under 2°C”. För en detaljerad beskrivning av målen, se avsnitt *E1-4 Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringar*. Se även avsnitt *E1-3 Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringspolicyer* för en beskrivning av åtgärder för att minska utsläppen av växthusgaser.

Av Holmens totala fossila utsläpp uppstår 88 procent i scope 3, framför allt från kategorierna inköpta varor samt upp- och nedströms transporter. Det innebär att den största delen av Holmens klimatpåverkan sker utanför den egna verksamheten, i leverantörsledet och transportkedjan.

Utsläpp av växthusgaser från transporter bedöms som svåra att påverka på kort och medellång sikt eftersom de är beroende av befintlig infrastruktur, långsiktiga logistiklösningar och leverantörers tekniska kapacitet. De inlästa utsläppen från transportsektorn utgör en utmaning för att nå Holmens mål om att minska utsläppen i scope 3. För att minska dessa utsläpp är Holmen beroende av teknikutveckling som ökar tillgången på konkurrenskraftiga fossilfria drivmedel och transporter. Transportsektorn behöver ställa om till eldrift, biodrivmedel eller andra fossilfria alternativ, vilket i sin tur förutsätter investeringar och samverkan i hela värdekedjan.

Inga signifikanta resurser har allokerats för att bibehålla låga utsläppsnivåer utan sker inom ramen för verksamhetsställets ordinarie budgetprocess. Se avsnitt *E1-3 Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringspolicyer* för mer information.

För inköpta varor, såsom kemikalier, förpackningsmaterial och maskinutrustning, för Holmen aktiv dialog med leverantörer för att öka transparensen kring deras klimatpåverkan. Holmen följer upp leverantörernas klimatmål och uppmuntrar dem att sätta vetenskapligt baserade mål i linje med Parisavtalet.

Holmens verksamhet omfattas inte av artikel 12 i kommissionens delegerade förordning (EU) 2020/1818. Därmed är verksamheten inte utesluten från EU:s referensvärden för anpassning till Parisavtalet.

E1-2 / MDR-P Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna

Holmens miljö- och energipolicy beskriver att Holmens skogsbruk ska bedrivas med sikte på hög och uthållig produktion av vedråvara så att den växande skogen och produkter bidrar till positiv klimatpåverkan. Markens långsiktiga produktionsförmåga ska värnas, vattenmiljöer skyddas och historiskt värdefulla kulturmiljöer bevaras.

Holmens sågverk, kartong- och pappersbruk ska följa tillämpliga standarder samt vara certifierade i syfte att identifiera, prioritera och hantera verksamhetens miljöpåverkan. Energi ska återvinnas och användas för interna eller externa ändamål i syfte att minimera miljöpåverkan samt för att minska behovet av inköpt energi. Inköpt el ska komma från fossilfri produktion. Vidare ska tillbörlig aktsamhet tillämpas för att säkerställa att Holmens råvaror och produkter är avskogningsfria, samt att allt virke går att spåra till sitt ursprung.

Holmen ska även bidra till energisystemets omställning genom ökad produktion av förnybar energi. Vattenkraftens klimat- och systemnytta ska värnas och anläggningarna miljöanpassas i enlighet med nationell plan för moderna miljövillkor för vattenkraftverk.

Samtliga verksamhetsställen och den skogliga verksamheten ska upprätta en klimatanpassningsplan. Planen ska beskriva de relevanta klimatrelaterade riskerna, dess möjliga inverkan på verksamheten samt vilka aktiviteter som kan vidtas. Planen ska också omfatta förslag på åtgärder som tar till vara på möjligheter. Genomförandet av planen ska integreras i verksamhetsställets ledningssystem och följa fastställd standard.

Koncernchefen har det övergripande ansvaret för frågor som omfattas av miljö- och energipolicyn. Ansvaret delegeras skriftligen i ett eller flera steg. Policyn gäller för hela koncernen och varje affärsområde har ansvar för att säkerställa att reglerna speglas i interna regelverk. Arbetet med att utveckla, implementera och följa upp koncernens policyer beskrivs närmare i *Bolagsstyrningsrapporten* på sida 44–48.

E1-3 / MDR-A Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringspolicyer

Varje enskilt verksamhetsställe har eget miljöansvar och ansvarar för sitt certifierade energi- och miljöledningssystem. Ledningssystemen sätter ramarna för ett ständigt förbättringsarbete och ställer krav på analys av viktiga miljöaspekter. Analysen ger upphov till ett miljöaspektregister som adresserar de viktigaste miljöfrågorna. Utifrån detta register ska varje verksamhetsställe upprätta miljömål som kan kräva åtgärder för att uppnås. Åtgärder ses som en del i den dagliga

driften utan slutdatum och betraktas i stället som kontinuerliga omställningsinsatser. Finansieringen av verksamhetsställenas åtgärder ingår inom ramen för ordinarie investeringsprocess, vilket innebär att planerade klimatrelaterade åtgärder hanteras i den löpande budget- och investeringsplanen. Resultat från större investeringar följs upp och rapporteras till styrelsen. Holmens förmåga att genomföra klimatrelaterade åtgärder är delvis beroende av tillgången till finansiella och operativa resurser, där konkurrenskraftig kapitalkostnad är avgörande för större investeringar och åtgärder.

Klimatnytta

I kombination med att bedriva ett aktivt och hållbart skogsbruk samt bevara biologisk mångfald genomförs åtgärder för att skapa ett växande virkesförråd med livskraftiga ekosystem och större skördar. Genom skötsel av skogen och naturvård ser man till att plantorna får bra förutsättningar för att växa. Det växande virkesförrådet och hållbart byggande i trä bidrar till ett bättre klimat genom att binda och lagra koldioxid. Efter skörd återplanteras nya träd som kan binda koldioxid.

Som ett led i utvecklingen av Holmens energijäffar har Holmen ett 30-tal vindkraftsprojekt i olika faser, från fördjupad analys till hantering av tillståndsansökan. Arbetet är i linje med strategin att skapa långsiktigt värde och samtidigt möjliggöra den gröna omställningen genom ökad elektrifiering. Under 2024 togs investeringsbeslut om uppförandet av Blisterlidens Vindkraftspark, en investering om 1,5 Mdkr. Anläggningen togs i full drift vid årsskiftet 2025/2026. Investeringen innebär att Holmens årliga leveranser av förnybar energi från vatten och vind ökar med cirka 20 procent till 2,2 TWh. Se avsnitt *Taxonomi*, sida 116, för information om kapitalutgiftsplanen.

Reduktion av fossila utsläpp

Holmen såg tidigt att låga utsläpp av växthusgaser är en konkurrensfördel och har länge arbetat med att minska verksamhetens negativa klimatpåverkan. Redan 2005 sattes målet att användningen av fossila bränslen vid koncernens verksamhetsställen skulle minska med 90 procent till 2020. Genom åtgärder för energieffektivisering och investeringar i fossilfri teknik har de fossila utsläppen från verksamhetsställena minskat med 85 procent sedan 2005 och är idag nästan fossilfria.

Transporter är den största källan till fossila utsläpp i Holmens värdekedja och står för cirka 40 procent av de totala utsläppen. För att minska dessa utsläpp arbetar Holmen med att välja transportmedel med låg miljöpåverkan, optimera transportflöden och implementera tekniker som minskar bränsleförbrukningen. Åtgärder för att minska fossila utsläpp från transporter är en del av Holmens strategi att öka klimatnyttan och är drivet av behovet att minska fossila utsläpp.

Under 2025 har Holmen tagit ytterligare steg mot utfasning av fossila bränslen genom att driftsätta sin första eldrivna lastbil för flistransporter. Fordonet är en del av det nationella forsknings- och innovationsprojektet TREE, som syftar till att skapa förutsättningar för elektrifiering av tunga transporter inom skogsindustrin. Den eldrivna lastbilen beräknas minska utsläppen med cirka 50 ton CO₂e per år jämfört med en dieseldriven lastbil.

Till följd av investering i vattenrening i Workington, som syftar till att säkerställa att begränsningsvärden för utsläpp till vatten uppfylls, har Holmen även installerat en biogaspanna som producerar lågtrycksånga för att ta vara på den biogas som genereras i anoxeringen. Detta minskar behovet av att elda fossil naturgas. Vid optimal produktion innebär det en årlig utsläppsbesparing om cirka 1 000 ton CO₂e per år. Investeringen för att installera biogaspannan uppgick till cirka 3,7 miljoner SEK.

Investeringar som bidragit till besparingar av fossila koldioxidutsläpp under rapporteringsperioden redovisas under materiella anläggningstillgångar i koncernens balansräkning. Merparten av årets investeringar ingår inte i taxonomiförenliga aktiviteter.

Vid fullföljande av de utsläppsminskningsmål som anges under *E1-4 Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna* förväntas den totala reduktionen av fossila växthusgasutsläpp uppgå till cirka 72 500 ton CO₂e.

Energieffektivisering

Holmen arbetar aktivt med att öka energieffektiviteten i verksamheten och under rapporteringsåret har ett flertal investeringar genomförts som sammantaget har reducerat energibehovet. Åtgärderna omfattar bland annat nya tvättpressar i blekeri, införande av envägsotning samt optimering av vattentemperatur i produktionen. Genom dessa investeringar beräknas Holmen uppnå en total energibesparing om 136 GWh per år.

De genomförda aktiviteterna har möjliggjorts genom investeringar om totalt omkring 32 miljoner kronor och redovisas under materiella anläggningstillgångar i koncernens balansräkning. Dessa insatser bidrar både till minskad energiförbrukning och till en mer stabil och resurseffektiv drift, vilket stärker Holmens

långsiktiga arbete med att minska klimatpåverkan och optimera användningen av energi i hela verksamheten.

E1-4 / MDR-T Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna

Holmens mål är att klimatnyttan ska öka genom en växande affär. Det innebär att Holmen ska bidra till ett bättre klimat genom ökad tillväxt och skörd av skog samt ökad försäljning av förnybara produkter som lagrar koldioxid och ersätter fossilbaserade alternativ. Leveranserna av förnybar energi ska öka genom att komplettera befintlig vattenkraft med vindkraft på egen mark. Därtill ska de fossila utsläppen i Holmens värdekedja minska. Klimatnyttan beskriver Holmens totala klimateffekt och beräknas baserat på ISO 13391. Målen omfattar hela koncernens verksamhet samt betydande delar i Holmens värdekedja. Målet är relativt och inte kvantitativt. För att uppnå Holmens mål att öka klimatnyttan genom en växande affär har följande nyckelaktiviteter identifierats:

- Ökad tillväxt och skörd i egen skog genom tillväxtfrämjande åtgärder.
- Ökad produktion och förädling av virkesråvara till trävaror för hållbart byggande.
- Ökad produktion av förnybar energi genom uppförandet av vindkraft på egen mark.
- Resurs- och energieffektivisering inom ramen för miljötillstånd och ledningssystem.
- Minskade utsläpp i Holmens värdekedja.

För att fortsätta minska de fossila utsläppen i linje med Parisavtalet har Holmen satt vetenskapligt baserade mål för scope 1–3 i linje med Science Based Targets initiative (SBTi) utifrån ambitionsnivån "under 2°C". Valideringen av målen av SBTi säkerställer att målen är konsekventa med gränserna för inventering av växthusgaser. Jämförelsen görs mot basåret 2019. Målen innebär att Holmen ska:

- Minska utsläppen av CO₂e från produktion per ton massa och papper med 15 procent till 2030 (scope 1 och marknadsbaserade scope 2).
- Minska utsläppen av CO₂e från transporter per tonkilometer med 22 procent till 2030 (scope 3).
- Minska utsläppen av CO₂e från skogsmaskiner per ton vedråvara med 22 procent till 2030 (scope 3).
- Leverantörer motsvarande 35 procent av utsläppen från inköpta varor och tjänster ska ha vetenskapligt baserade klimatmål senast år 2025.

Målet för minskade utsläpp från produktion avser alla utsläpp i scope 1 samt marknadsbaserade utsläpp i scope 2. Avgränsningen skiljer sig inte från rapporterade utsläpp under *E1-6 Bruttoutsläpp av växthusgaser inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp*.

Vid uppnådda mål 2030 skulle den totala absoluta reduktionen av fossila utsläpp uppgå till 72 500 ton CO₂e, varav 13 600 ton CO₂e från scope 1 och cirka 58 900 ton CO₂e från scope 3. För marknadsbaserade utsläpp i scope 2 kommer det inte ha skett någon reduktion då dessa utsläpp redan är så pass låga. Beräkningen av absoluta värden baseras på produktionsvolym och transportarbete från basåret och förutsätter att dessa är oförändrade.

Fastställandet av Holmens klimatrelaterade mål har huvudsakligen skett genom internt arbete inom koncernen, med utgångspunkt i koncernens övergripande strategi för ökad klimatnytta och minskade utsläpp. Koncernledningen har varit involverad i målformuleringen tillsammans med relevanta affärsområden och stödfunktioner. Målet är baserat på vetenskapligt förankrade metoder och har godkänts av Science Based Targets initiative (SBTi). Även om externa intressenter inte direkt har deltagit i processen att fastställa målen, har Holmen tagit hänsyn till förväntningar från kunder, investerare, branschorganisationer och regulatoriska krav.

Identifierade drivkrafter för att minska fossila utsläpp är framför allt bränsleskifte, där fossila bränslen successivt ersätts med förnybara alternativ, samt att transportsektorn ställer om till eldrift, biodrivmedel eller andra fossilfria lösningar. Denna omställning kräver betydande investeringar i fordon, infrastruktur och teknik samt nära samverkan i hela värdekedjan. Även energieffektivisering är en viktig drivkraft, genom att optimera processer och minska energiförbrukningen kan utsläppen reduceras ytterligare. Holmen har inte utgått från ett lågutsläppsscenario när drivkrafter har identifierats.

Utfall Klimatnytta

Inlagringen i skogen har minskat eftersom nettoupptaget av koldioxid är lägre än tidigare år. Det beror dels på en lägre sänka, alltså lägre tillväxt och därmed mindre ny inlagring, och dels på en högre källa i form av större naturliga avgångar, exempelvis ökad mängd död ved, skador eller andra förluster som minskar

nettobalansen. Sammantaget innebär detta att skogens klimatbidrag i form av koldioxidupptag blir lägre än föregående år.

Klimatnytta, miljoner ton CO ₂ e ¹⁾	2025	2024
Inlagring i Holmens skogar	-1,86	-2,13
Inlagring i trä- och fiberprodukter	-0,40	-0,44
Trä- och fiberprodukter som potentiellt undviker fossila utsläpp	-4,36	-4,44
Förnybar elproduktion som potentiellt undviker fossila utsläpp	-1,09	-1,24
Bioenergi som potentiellt undviker fossila utsläpp	-0,88	-0,84
Holmens fossila utsläpp i scope 1-3	0,72	0,77

1) För redovisningsprinciper, se sida 116.

Utfall energiproduktion

Under rapporteringsperioden har Holmen producerat mindre el från vindkraft då låga priser inte täckts upp av kostnaderna. Vattenkraften producerade något mer el i jämförelse med föregående år och Blisterlidens Vindkraftspark producerade el i samband med uppstart under fjärde kvartalet 2025.

Leveranser, MWh	2025	2024
Vatten- och vindkraft	1 634 113	1 728 217

Utfall utsläppsminskning

Sedan basåret 2019 har Holmen successivt minskat de fossila utsläppen inom scope 1 och 2. Genom minskad användning av fossil gas samt att inköpt el har lägre kolintensitet har Holmen sedan 2022 legat under den målsatta utsläppsnivån för 2030. Under 2025 avviker utvecklingen till följd av den brand som inträffade i Braviken under december 2024, vilket tillfälligt har ökat utsläppen. Branden medförde att den fastbränslepanna som normalt används i produktionen togs ur drift för reparation och ersattes av en oljepanna. Detta har resulterat i en ökning av koldioxidutsläpp i scope 1 med 42 procent jämfört mot ett normalår. Holmens ökade växthusgasutsläpp i scope 1 beror således på tillfälliga driftförhållanden och inte på strukturella förändringar i verksamheten eller avvikelser från Holmens strategi att öka klimatnyttan och minska de fossila utsläppen i värdekedjan.

Arbetet med att köpa in från leverantörer med klimatmål har utvecklats väl och målet för 2025 är därmed uppnått. Utsläppen från transporter och skogsmaskiner har däremot inte minskat i förhållande till basåret. Den i Sverige slopade reduktionsplikten som styr inblandningen av biodrivmedel har påverkat utvecklingen negativt. Därutöver påverkas skogsmaskinernas utsläpp av att arbete utförts i svåråtkomlig terräng vilket kräver tyngre och mer bränslekrävande maskiner för att säkerställa säkra och effektiv skörd och transport av virke.

Under 2024 uppdaterade Holmen beräkningsmetoden för marknadsbaserade växthusgasutsläpp. För att säkerställa enhetlighet har basåret för utsläppsmålen räknats om under 2025, vilket medför viss inverkan på måluppfyllnaden.

Utfall utsläppsminskning ¹⁾	Basår 2019	2025	mål 2030
Utsläpp per ton massa och papper, kgCO ₂ e/ton p&p	57	1%	-15 %
Utsläpp från transporter, gCO ₂ e/tonkm	23,6	10%	-22 %
Utsläpp från skogsmaskiner, kgCO ₂ e/ton vedråvara	3,5	68%	-22 %
Andel utsläpp från leverantörer med klimatmål ²⁾	N/A ³⁾	42%	35%

1) För redovisningsprinciper, se sida 116.

2) Målet för andel utsläpp från leverantörer med klimatmål sträckte sig till 2025 och anses därmed vara uppnått.

3) Ett baslinjevärde är inte relevant för Holmens leverantörs mål i Scope 3 eftersom SBT:s leverantörs mål inte baseras på utsläppsminskningar, utan på att en viss andel leverantörer ska ha vetenskapligt baserade klimatmål. Därför finns inget kvantitativt baslinjevärde, till skillnad från absoluta eller intensitetsbaserade utsläppsmål.

E1-5 Energianvändning och energimix

En stor del av den energi som används kommer från den egna värdekedjan. Holmen använder stora mängder energi och den absoluta majoriteten av den

tillförda energin är fossilfri. Endast 5 procent är fossilbaserad, främst från användningen av olja och diesel, medan 95 procent kommer från fossilfria källor. Holmen använder inte kol eller kolprodukter som bränsle. Under rapporteringsperioden tillförde Holmen totalt 7 326 (7 600) GWh energi. Vid produktionen av kartong tillverkas majoriteten av den energi som behövs vid de egna bruken. Tillverkningen av termomekanisk massa vid Holmens två pappersbruk är elintensiv och merparten av den elenergi som används köps externt. Under rapporteringsperioden uppgick den totala tillförda elen till 3 160 (3 200) GWh. Holmen köper knappt 200 GWh per år från en vindkraftspark på Holmens mark till ett fast pris till år 2032.

Bränsleförbrukning, MWh	2025	2024
Bränsle från kol och kolprodukter	-	-
Bränsle från råolja och petroleumprodukter	277 989	160 180
Bränsle från fossilgas	51 650	38 139
Bränsle från andra fossila källor ¹⁾	1 122	942
Bränsle från förnybara energikällor ²⁾	3 835 454	4 259 113
Total förbrukning av bränsle	4 166 215	4 458 374

Inköpt el och värme, MWh

El från fossila källor ³⁾	-	-
El från förnybara källor	1 106 812	1 219 838
El från kärnkraft	2 048 458	1 954 453
Värme från förnybara källor	4 161	4 776
Värme från fossila källor	131	90
Total förbrukning av inköpt el och värme	3 159 562	3 179 157

Total energianvändning, MWh

Tillförd fossil energi	330 892	199 351
Tillförd förnybar energi ⁴⁾	4 946 427	5 483 727
Tillförd kärnkraft	2 048 458	1 954 453
Total energianvändning	7 325 777	7 637 531

Andel av energi och energimix, %

Fossila källor	5	3
Förnybara källor	68	72
Kärnenergi	28	26

Energiintensitet, MWh per MSEK⁵⁾

Energiintensitet	307	308
------------------	-----	-----

- 1) Inkluderar tillfört bränsle från fossila källor för att framställa egenproducerad mottryckel.
- 2) Inkluderar tillfört bränsle från förnybara källor för att framställa egenproducerad mottryckel.
- 3) Holmen köper ej ånga eller kyla från fossila källor.
- 4) Av den totalt egenproducerade elen använder Holmen 443 GWh. För att säkerställa att all el som förbrukas är fossilfri har Holmen annullerat ursprungsgarantier motsvarande den egna elanvändningen.
- 5) Holmens samlade verksamhet är klassificerad som sektorer med hög klimatpåverkan i enlighet med de NACE-koder som fastställts i EU:s regelverk och föreskrivs av ESRs (Skogsbruk A02, Sågverk C16, Kartongbruk C17, Pappersbruk C17, Vind- och vattenkraft D35). Energiintensiteten beräknas baserat på intäkter enligt IFRS 15 som presenteras i resultaträkningen (nettoomsättning och övriga rörelseintäkter), med korrigering av poster inom övriga rörelseintäkter som inte omfattas av IFRS 15. För mer information, se avsnittet Taxonomi på sida 116.

Externt levererad energi

Holmen producerar bioenergi i form av fasta biobränslen, främst bestående av sågspån, bark och grot (grenar och toppar). Under 2025 levererade Holmen totalt 2 225 (2 311) GWh fasta biobränslen. Utöver detta bidrog bruket i Workington med 116 (144 GWh) överskottsel till elnätet. Holmen levererade även 148 (138) GWh tallolja samt 27 (29) GWh fjärrvärme till närliggande samhällen, vilket stärker den lokala energiförsörjningen och bidrar till minskad användning av fossila bränslen.

Vattenkraft ger trygg elförsörjning och bidrar med stor samhällsnytta i omställningen mot mer förnybara energikällor då produktionen av vattenkraft kan styras genom att reglera nivån i vattenmagasinen. Etablering av storskalig vindkraft är ett naturligt komplement till den reglerbara vattenkraften.

Tabellen avser levererad energi. Fjärrvärme avser levererad värmeenergi från Hallsta Pappersbruk och Iggesunds Bruk. Externt levererad el avser levererad el från Workingtons Bruk.

Såld energi, MWh ¹⁾	2025	2024
Vatten- och vindkraft	1 634 113	1 728 217
Fasta biobränslen	2 225 167	2 311 161
Tallolja	148 290	138 140
Fjärrvärme	27 216	28 879
Externt levererad el från bruk ²⁾	115 864	143 836

1) Av den egenproducerade el som Holmen säljer är 629 MWh fossilbaserad. För redovisningsprinciper, se sida 115.

2) Minskningen beror på ett underhållsstopp under rapporteringsperioden.

E1-6 Bruttoutsläpp av växthusgaser inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp

Utsläppen från scope 1 ökade från 61 till 87 000 ton CO₂e under 2025. Den huvudsakliga orsaken till ökningen är driften av oljepannan i Braviken, som har använts som en tillfällig lösning under året medan fastbränslepannan renoverades. Fastbränslepannan är sedan slutet av 2025 åter i drift. Utsläppsökningen är därmed främst kopplad till tillfälliga driftförhållanden, snarare än strukturella förändringar i verksamheten eller avvikelser från Holmens strategi att öka klimatnyttan och minska de fossila utsläppen i värdekedjan.

Under 2025 har metoden för beräkning av utsläpp inom scope 3 kategori 1 *Inköpta varor och tjänster* uppdaterats i syfte att ge en mer heltäckande och transparent bild av Holmens indirekta utsläpp. Utöver detta har en uppskattning av utsläpp

från transporter till och från Holmens verksamhetsställen lagts till i de fall de inte inkluderas i leverantörens rapporterade klimatdata. Tidigare års data har inte omräknats. Justeringen av beräkningen bidrar till att utsläppen i denna kategori ökar.

Metoden för beräkning av scope 3 kategori 2 har även uppdaterats under rapporteringsåret. Detta har medfört en omräkning av basåret samt föregående års rapporterade värden. Ökningen av utsläppen beror huvudsakligen på investeringar kopplade till utbyggnaden av vindkraft. Läs mer om beräkningsmetod under *Redovisningsprinciper* på sida 115.

Vid större förändringar i förutsättningar, till exempel förvärv, avyttring eller förändrad verksamhet, eller vid betydande händelser, kommenteras detta i rapporteringen.

E1-7 Växthusgasupptag och begränsningsprojekt för växthusgaser som finansieras genom koldioxidkrediter

Holmen finansierar inte några externa projekt för upptag eller lagring av koldioxid och använder inte heller några koldioxidkrediter. Samtliga upptag samt all lagring av växthusgaser sker inom den egna verksamheten och är ett resultat av den naturliga tillväxten i Holmens skogar samt av den kolinlagring som sker i trä- och fiberprodukter. Holmen har således inte initierat eller finansierat något utformat upptagsprojekt utan upptaget samt lagringen är en effekt av skogens normala tillväxtprocess i ett långsiktigt och ansvarsfullt skogsbruk där tillväxten överstiger uttaget och skogens kolförråd ökat över tid.

Under 2025 uppgick nettoupptaget i Holmens skogar till 1,86 (2,1) miljoner ton

Växthusgasutsläpp, tusen ton CO ₂ e	Retroaktivt				År för delmål och mål			
	Basår 2019	2024	2025	2024/2025, %	2025	2030	2050	Årligt mål i %/basår
Scope 1								
Bruttoväxthusgasutsläpp scope 1 ¹⁾	90	61	87	42	-	-	-	-
Andel scope 1-växthusgasutsläpp från reglerade utsläppshandelssystem (%)	-	57	72	27	-	-	-	-
Scope 2								
Platsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp	42	20	23	17	-	-	-	-
Marknadsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp	0,53	0,46	0,48	4	-	-	-	-
Betydande växthusgasutsläpp inom scope 3								
Totala indirekta bruttoutsläpp i scope 3	437	594	635	7	-	-	-	-
1) Inköpta varor och tjänster	101	227	262	15	-	-	-	-
2) Kapitalvaror	19	36	44	22	-	-	-	-
3) Bränsle- och energirelaterade verksamheter (ingår inte i scope 1 eller scope 2)	76	58	56	-4	-	-	-	-
4) Transport och distribution i tidigare led	57	72	67	-7	-	-	-	-
5) Avfall genererat i verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	-
6) Tjänsteresor	1	1	1	0	-	-	-	-
7) Anställdas pendling	3	3	3	0	-	-	-	-
8) Tillgångar som leasas i tidigare led	-	-	-	-	-	-	-	-
9) Transport i senare led	180	197	189	-4	-	-	-	-
10) Bearbetning av sålda produkter	-	-	-	-	-	-	-	-
11) Användning av sålda produkter	-	-	12	-	-	-	-	-
12) Slutbehandling av sålda produkter	-	-	-	-	-	-	-	-
13) Tillgångar som leasas i senare led	-	-	-	-	-	-	-	-
14) Franchiseavtal	-	-	-	-	-	-	-	-
15) Investeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Totala utsläpp av växthusgaser								
Platsbaserade	569	675	745	10	-	-	-	-
Marknadsbaserade	527	655	722	-6	-	455 ²⁾	-	-1,4%
Växthusgasintensitet³⁾								
Platsbaserad, ton CO ₂ e per MSEK	-	27,3	31,3	15	-	-	-	-
Marknadsbaserad, ton CO ₂ e per MSEK	-	26,5	30,3	-2	-	-	-	-

1) Utsläpp av metan och dikväveoxid (lustgas) vid anläggningarna uppgår under rapporteringsperioden till 10 kton koldioxidekvivalenter.

2) Beräkningen av absoluta värden baseras på produktionsvolym och transportarbete från basåret och förutsätter att dessa är oförändrade.

3) Växthusgasintensiteten beräknas baserat på intäkter enligt IFRS 15. För mer information, se avsnittet *Taxonomi* på sida 116.

CO₂ och ytterligare 0,4 (0,4) miljoner ton CO₂ lagrades i produkter. Beräkningarna för nettoupptag och lagring i träprodukter följer ISO 13391 och IPCC:s metodik, inklusive halveringstider för trä- och fiberprodukter, vilket säkerställer att redovisningen speglar faktiska livscyklar och gradvisa kolförluster. Upptag och lagring klassificeras som en naturbaserad lösning eftersom de bygger på naturliga processer i hållbart skogsbruk. Ingen del av upptaget eller lagringen har överförts eller sålts till extern part.

Holmen bedömer att risken för bristande varaktighet i koncernens koldioxidupptag och lagring är låg. Upptaget sker i koncernens egna skogar och lagring sker i trä- och fiberprodukter som är i bruk. Skogsbeståndet följs upp genom regelbundna företagstaxeringar, vilket möjliggör övervakning av tillväxt och identifiering av eventuella reverseringshändelser såsom stormskador, bränder eller sjukdomar. För lagring i produkter tillämpas IPCC:s metodik med antagna halveringstider, vilket beaktar gradvis kolförlust över tid. Metoden inkluderar hänsyn till materialåtervinning. Under året har inga reverserings- eller läckagehändelser identifierats.

Redovisningsprinciper

Energianvändning och energimix

Vid beräkning av energianvändning och energimix finns vissa begränsningar. Återvunnen energi exkluderas för att undvika dubbelräkning, vilket innebär att delar av interna energiflöden inte ingår i den redovisade totalen. Energimixen baseras på uppgifter från el- och värmeleverantörer, inklusive ursprungsgarantier, vilket kan påverka precisionen då datakällorna varierar i aktualitet och metodik. Datainsamling sker från interna system och manuella underlag.

Utsläpp av växthusgaser, tusen ton CO₂e

Holmens utsläpp av växthusgaser beräknas enligt scope 1, 2 och 3 i enlighet med den globala standarden Greenhouse Gas Protocol (GHG-protokollet). Utöver den lagstadgade revisionen som utförts av bolagets revisor har det ej skett någon extern granskning av redovisade mått.

Metod för att beräkna scope 1-utsläpp

Direkta växthusgasutsläpp (scope 1) beräknas baserat på utsläpp av koldioxid (CO₂) från förbränning av fossila bränslen, utsläpp av metan (CH₄), lustgas (N₂O), köldmedia (HFC) samt utsläpp av fossil koldioxid i samband med förberedelse och hantering av biobränslen. Beräkningarna grundas på faktisk förbrukning av respektive bränsletyp, där mängden bränsle hämtas från anläggningarnas drift- och inköpsdata. Alla rapporterade växthusgasutsläpp har omräknats till koldioxidekvivalenter (CO₂e) enligt de GWP-värden (global warming potential) som Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) anger i sin sjätte utvärderingsrapport (AR6).

För scope 1 har emissionsfaktorer för CO₂ från förbränning av fossila bränslen hämtats från Naturvårdsverket. Emissionsfaktorer för metan (CH₄) och lustgas (N₂O) baseras på IPCC AR6. För köldmedia (HFC) används emissionsdata av respektive leverantör.

De biogena utsläppen uppgick till 1,5 miljoner ton CO₂ under 2025.

Holmen beräknar procentandelen av scope 1-växthusgasutsläpp som omfattas av reglerade utsläppshandelssystem genom att jämföra de fossila koldioxidutsläpp som ingår i EU ETS eller UK ETS med våra totala scope 1-utsläpp. I beräkningen inkluderas utsläpp från produktionsenheter som är reglerade av dessa system, medan den totala mängden omfattar alla direkta utsläpp från verksamheten.

Metod för att beräkna scope 2-utsläpp

Holmen beräknar scope 2-växthusgasutsläpp enligt GHG Protocols marknadsbaserade samt platsbaserade metod och inkluderar all inköpt el och värme som används i verksamheten. Biogena koldioxidutsläpp från inköpt fjärrvärme som inte är redovisade i scope 2-växthusgasutsläpp uppgick till 1 573 ton under 2025.

Holmens elinköp sker uteslutande med leverantörsspecifika elavtal. För beräkning av de marknadsbaserade scope 2-utsläppen omfattas 93 procent av den inköpta elen av avtal där ursprungsmärkningen ingår direkt i elavtalet. Motsvarande 7 procent av den inköpta elen är kopplade till ursprungsgarantier som köps separat från den fysiska elen.

Platsbaserade scope 2-utsläpp baseras på den genomsnittliga utsläppsintensiteten i det elnät där energin förbrukas, oberoende av vilka avtalsinstrument eller energiattribut som Holmen har köpt. För beräkningen används emissionsfaktorer från Association of Issuing Bodies (AIB), vilket säkerställer att utsläppsdata speglar den faktiska elmixen i respektive geografiskt område. Beräkningen har gjorts genom att multiplicera förbrukat energi med den genomsnittliga utsläppsfaktorn från AIB (7,52 kg CO₂e/MWh för Sverige och 363,34 kg CO₂e/MWh för UK).

Metod för att beräkna scope 3-utsläpp

Holmen har genomfört en screening av indirekta växthusgasutsläpp (scope 3) i enlighet med GHG Protocol Corporate Value Chain (Scope 3) Accounting and Reporting Standard. Syftet med screeningen är att identifiera de mest väsentliga utsläppskategorierna i värdekedjan och skapa ett underlag för målsättning och rapportering. För att bedöma väsentlighet har Holmen tillämpat ett tröskelvärde om 1 procent, vilket innebär att de utsläpp som inte inkluderas i scope 3-redovisningen sammantaget inte ska överstiga 1 procent av de totala utsläppen. Kategorierna avfall genererat i verksamheten samt avfallshantering av sålda produkter bedöms som icke väsentliga. Vidare har kategorierna uppströms hyrda tillgångar, nedströms hyrda tillgångar, franchise samt investeringar bedömts som ej tillämpliga för Holmens verksamhet.

Andelen utsläpp som beräknats med primärdata från leverantörer omfattar endast de fall där leverantörsspecifika emissionsfaktorer har använts.

Holmen har i nuläget inte beräknat biogena utsläpp inom scope 3 eftersom tillförlitliga data saknas och uppskattningar bedöms vara osäkra. Biogena utsläpp kan dock förekomma inom flera delar av scope 3-kategorierna, framför allt i samband med transporter där biodrivmedel används samt i produktionen av inköpta varor, tjänster och kapitalvaror där biobränslen ingår i leverantörernas energianvändning.

3.1 Inköpta varor och tjänster omfattar samtliga direkt och indirekt inköpta material under året samt avverkning utförd av entreprenörer. Data samlas in från interna system eller tillhandahålls av externa parter. Utsläppen för inköpta direkt och indirekta material beräknas med emissionsfaktorer baserade på primärdata från leverantörer, schabloner framtagna av IVL Svenska Miljöinstitutet samt emissionsfaktorer baserade på kostnadsdata från Environmental Protection Agency. För skogsvårdstjänster beräknas utsläppen med en schablon baserad på mängden drivmedel per kubikmeter avverkad ved. Schablonen tas fram internt med underlag från egna avverkningsgrupper. Därefter appliceras en standardiserad emissionsfaktor för CO₂-utsläpp per liter diesel, hämtad från Naturvårdsverket. Andelen utsläpp som beräknats med primärdata från leverantörer uppgår till 82 procent. Inget specifikt beräkningsverktyg har använts för att beräkna utsläppen.

3.2 Kapitalvaror avser förvärv av materiella anläggningstillgångar, såsom maskiner, byggnader och större produktionsutrustning. Under 2025 har Holmen uppdaterat beräkningsmetoden för utsläpp från kapitalvaror och gått från Scope 3 Evaluator Tool - Quantis till att beräkna utsläpp med average-spend metoden i enlighet med GHG-protokollet. Emissionsfaktorer är hämtade från Environmental Protection Agency (EPA). Detta har medfört en omräkning av basåret samt föregående års rapporterade värde. Ökningen av utsläpp beror huvudsakligen på investeringar kopplade till utbyggnad av vindkraft.

3.3 Bränsle- och energirelaterade aktiviteter omfattar utsläpp i värdekedjan kopplade till produktion av inköpt el. Data hämtas från interna system för energiförbrukning. Utsläppen beräknas med emissionsfaktorer baserade på miljövarudeklarationer (EPD) från Vattenfall. Andelen utsläpp som beräknats med primärdata från leverantörer uppgår till 0 procent. Inget specifikt beräkningsverktyg har använts för att beräkna utsläppen.

3.4 För uppströms transporter beräknas utsläppen utifrån transportarbete, vilket definieras som tonkilometer (transporterad mängd multiplicerad med transportsträckan). Därefter appliceras emissionsfaktorer per transportslag, baserade på data från Network for Transport Measures (NTM). Data hämtas från interna system eller tillhandahålls av extern part. Andelen utsläpp som beräknats med primärdata från leverantörer uppgår till 0 procent. Inget specifikt beräkningsverktyg har använts för att beräkna utsläppen.

3.6 och 3.7 Tjänste- och pendlingsresor beräknas utifrån resultatet från en intern resvaneundersökning som genomfördes 2019. Undersökningen omfattade uppgifter om färdmedel, reslängd och frekvens för både tjänsteresor och dagliga pendlingsresor. Data används för att uppskatta den totala transportsträckan per person och färdmedel, varefter emissionsfaktorer appliceras för respektive transportslag enligt etablerade standarder. Andelen utsläpp som beräknats med primärdata från leverantörer uppgår till 0 procent. Inget specifikt beräkningsverktyg har använts för att beräkna utsläppen.

3.9 Utsläpp från nedströms transporter beräknas med hjälp av extern part där beräkningar bygger på faktiska transportflöden, avstånd, transportslag samt tillhörande emissionsfaktorer. Andelen utsläpp som beräknats med primärdata från leverantörer uppgår till 0 procent.

3.11 Utsläpp från användning av sålda produkter avser metan- och lustgasutsläpp som uppstår vid förbränning av sålda biobränslen. Beräkningen baseras på emissionsfaktorer framtagna av Svenska Skogsindustriernas Vatten- och Luftvårdsforskning (SSVL). Andelen utsläpp som beräknats med primärdata från leverantörer uppgår till 0 procent. Inget specifikt beräkningsverktyg har

använts för att beräkna utsläppen. Eftersom kategori 11 tillkom först under 2025 finns ingen rapporterad data för 2024.

Klimatnytta, miljoner ton CO₂e

Beräkningar av klimatnytta följer den globala standarden ISO 13391 som är ett ramverk för värdekedjebereäkningar för trä och träbaserade produkter.

Koldioxidinlagring i Holmens skogar baseras på virkesförrådsupbyggnad enligt avverkningsberäkning. Nettoinlagringen i mark är beräknad i enlighet med Sveriges officiella klimatrapportering till FN som görs av Naturvårdsverket med IPCC:s metodik som bygger på en inventering av 30 000 provytor under en femårscykel. Nettoinlagringen i trä- och fiberprodukter bygger på IPCC:s metodik. Fiberprodukter bedöms enligt IPCC ha en halveringstid på 2 år och trävaror på 30 år. Metodiken tar hänsyn till att en viss mängd gamla trä- och fiberprodukter förmultnar eller eldas upp under året och därmed slutar binda in koldioxid.

Beräkningsfaktorn för potentiellt förhindrade utsläpp från trä och fiberprodukter är hämtade från Skogforsks databas över beräkningsfaktorer. Detta värde är en uppskattning av de potentiellt förhindrade/undvikna utsläppen av växthusgaser som kan uppstå genom att träbaserade produkter släpps ut på marknaden och ersätter utsläpp från alternativa produkter. Det avser inte en uppmätt förändring av växthusgasutsläppen i atmosfären. Marknadsdynamiken som följer av att träbaserade produkter introduceras på marknaden bedöms inte inom ramen för beräkningar baserade på ISO 13391-3.

Bioenergi från grot och biprodukter från Holmens verksamhet ersätter andra,

fossila, bränslen. Beräkningsfaktorn är baserad på data i förnybarhetsdirektivet. Beräkning av förnybar elproduktion från vind- och vattenkraft som ersätter fossil energi ingår inte i modellen för beräkning av klimatnytta enligt ISO 13391. Därför har en separat beräkning gjorts där vatten- och vindkraft antas substituera kol och gaskraft genom export till Europa. Substitutionsfaktorn för vindkraft är baserad på data från Nätverket Vindkraftens klimatnytta och beräkningsfaktorn för vattenkraft bygger på data från AIB (Association of Issuing Bodies).

Utfall utsläppsminskning

För att säkerställa att baslinjevärdet är representativt har Holmen följt Science Based Targets initiatives (SBTi) metodik och vägledning. Detta innebär att baslinjevärdet är fastställt utifrån ett år med normal verksamhetsnivå och utan avvikande externa faktorer som skulle kunna påverka energianvändning eller utsläpp, såsom extrema väderförhållanden eller tillfälliga produktionsstopp.

Utsläpp per ton papper och massa beräknas enligt den totala mängden växthusgasutsläpp i scope 1 samt 2 (marknadsbaserade) delat med den totala mängden producerad kartong, papper och massa. För transportmålet ingår följande kategorier i scope 3: bränsle- och energirelaterade aktiviteter, transport och distribution i tidigare led samt transport i senare led. Transportrelaterade utsläpp beräknas utifrån transportarbetet per transportslag, uttryckt i tonkilometer, multiplicerat med emissionsfaktorer och energiinnehåll för respektive transportslag och bränsletyp. Andel utsläpp från leverantörer med klimatmål beräknas baserat på mängd inköpta varor som kommer från leverantörer med klimatmål. Data bygger i första hand på kontakt med leverantörer.

TAXONOMI

Taxonomiförordningen är en vägledning för finansiella aktörer att identifiera ekonomiska aktiviteter som väsentligt bidrar till att EU ska nå sina klimatmål och gröna tillväxtstrategi.

Företag ska rapportera andelen av centrala resultatindikatorer (omsättning, kapitalutgifter samt driftsutgifter) för aktiviteter som omfattas av taxonomiförordningen, samt andelen som klarar kraven för att kallas hållbara. Varje aktivitet prövas mot de tekniska kriterierna i förordningen för att väsentligt bidra till miljömålen och inte orsaka betydande skada. Hållbara aktiviteter måste även efterleva kraven för sociala minimiskyddsåtgärder. Vidare ska grundläggande mänskliga rättigheter respekteras och regler för god affärssed följas.

Holmen har för räkenskapsåret 2025 valt att tillämpa de nya delegerade akterna som antagits under året.

De ekonomiska verksamheterna som har identifierats omfattas av taxonomiförordningen avser skörd av egen skog samt elproduktion från vindkraft, vattenkraft och bioenergi. Samtliga aktiviteter har bedömts bidra till miljömål 1, Begränsning av klimatförändringar. För 2025 har inga aktiviteter identifierats som möjliggörande verksamhet eller omställningsverksamhet.

Nyckeltalen har beräknats i enlighet med definitionerna i taxonomiförordningens delegerade akt om upplysningsskyldighet. Taxonomiförenliga aktiviteter inom Holmen är separat identifierbara i den interna finansiella rapportering, vilket medför att eventuell dubbelräkning av omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter kan undvikas.

För rapporteringsperioden 2025 var taxonomiförenlig andel av omsättningen oförändrad 9 (9) procent. Lägre omsättning för elproduktionen vägs upp av ökad omsättning från skörd av egen skog. Den taxonomiförenliga andelen av kapitalutgifter ökade till 58 (34) procent, vilket främst avser investeringar i materiella anläggningstillgångar för uppbyggnad av Bliстерlidens vindkraftspark. Andelen för driftsutgifter ökade till 31 (27) procent vilket beror på högre kostnader för skogsvård men även högre kostnader för reparation och underhåll avseende elproduktion från vind och vatten.

Redovisningsprinciper

Nämnamn

Total omsättning enligt taxonomins definition ska definieras i enlighet med IFRS 15. Vilket motsvarar koncernens omsättning som framgår av resultaträkningen. Merparten av koncernens övriga rörelseintäkter som presenteras i Not 3, och

avser extern försäljning av varor och tjänster, inkluderas i nämnamnen enligt taxonomiförordningens definition. Omsättning i enlighet med IFRS 15 uppgick till 23 832 (24 759) Mkr. Intern omsättning för taxonomiförenliga aktiviteter är inte medräknade.

Totala kapitalutgifter avser investeringar och förvärv under innevarande år enligt Not 9 Skogstillgångar, Not 10 Immateriella anläggningstillgångar, Not 11 Materiella anläggningstillgångar och Not 12 Nyttjanderättstillgångar (leasing). Totala driftsutgifter som är tillämpliga för Holmen enligt taxonomiförordningen avser reparationer och underhåll samt forskning och utveckling, vilket inkluderar personalkostnader kopplade till anläggningstillgångarna. För räkenskapsåret uppgår driftsutgifterna till 1 576 (1 747) Mkr.

Täljare

Omsättning från skörd av egen skog omfattar framför allt extern försäljning av timmer och massaved medan det som förädlas av Holmens egen industri har exkluderats. Kapitalutgifter inkluderar bland annat köp av skogsmaskiner, uppförande av skogsvägar samt förvärv av skogsfastigheter. Kapitalutgifter, så kallade c-investeringar, ingår för Holmens taxonomiförenliga aktiviteter. Kapitalutgiftsplanen för uppförandet av Bliстерlidens Vindkraftspark har under räkenskapsåret aktiverats i balansräkning som materiella anläggningstillgångar. Vid årets slut togs vindkraftsparken i drift. Det slutliga aktiverade beloppet för 2025 uppgår till cirka 983 Mkr. Inga nya kapitalutgiftsplaner har antagits. Investeringen ökar Holmens möjlighet att bidra med fossilfri el. Aktivitet 6.5 Transport med motorcyklar, personbilar och lätta motorfordon, avser Holmens leasade bilar, och är tillämplig men ej taxonomiförenlig.

Driftsutgifter inkluderar utveckling och underhåll av den egna skogen i form av gallring, underhåll av vägar, röjning och gödsling.

Omsättning från elproduktion utgörs främst av extern försäljning av el, stödtjänster för att stabilisera elsystemet, ursprungsgarantier och gröna elcertifikatintäkter. Som kapitalutgifter ingår bland annat uppgraderingar, nyanläggningar och förvärv. Driftsutgifter utgörs av mindre renoveringar och underhåll av utrustning för elproduktion samt olika former av utvecklingsarbeten såsom projektering av nya vindkraftsparker.

Utvärdering av uppfyllnad av kriterier

Holmen utvärderar årligen de tekniska granskningskriterierna för att avgöra om de ekonomiska verksamheterna anses väsentligt bidra till begränsning av

klimatförändring och inte orsaka någon betydande skada för något av de andra miljömålen enligt den delegerade akten om begränsningar till klimatförändringar.

Holmens skogsbruksplan tillsammans med tillväxthöjande åtgärder bidrar till en positiv balans mot de utsläpp som verksamheten ger upphov till. Nationell lagstiftning säkerställer fortsatt markanvändning för skogsbruk samt med en återbesogningsplikt garanteras att marken kvarstår som skog. Därmed uppfylls kraven för väsentligt bidrag avseende skogsförvaltning. Skogsförvaltningen sker i enlighet med koncernens certifierade ledningssystem som säkerställer att lagstiftningens krav efterlevs. Föregående år genomförde tredje part en granskning att de tekniska granskningskriterierna var uppfyllda. För vind-, vatten- och bioenergi bedöms Holmens väsentliga bidrag till miljömålet genom att analysera respektive kraftanläggnings effekter för elproduktion. Hänsyn till

att inte orsaka betydande skada tas genom miljökonsekvensbedömning för erhållet miljötillstånd.

Processer för tillbörlig aktsamhetgällande mänskliga rättigheter och miljöhänsyn är integrerad i interna ordningar och styrdokument. Holmens uppförandekod och uppförandekod för leverantörer fastställer principer för medarbetare och leverantörer avseende affärsetik inklusive anti-korruption, skatt och sund konkurrens, mänskliga rättigheter samt miljö. Som komplement till uppförandekoderna har Holmen interna ordningar och styrdokument såsom HR-policy, Arbetsmiljöpolicy och Affärsetikpolicy samt en visseblåsfunktion. En grundprincip i Holmens uppförandekod och uppförandekod för leverantörer är att Holmen inte tolererar någon form av brott mot mänskliga rättigheter, korruption eller bedrägeri samt att tillämplig konkurrenslagstiftning ska följas.

Räkenskapsår 2025

Central resultat- indikator	Totalt	Andel av verksamheter som omfattas av taxonomin	Verksamheter som är förenliga med taxonomikraven	Andel av verksamheten som är förenlig med taxonomikraven	Uppdelning efter miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven								Icke bedömda verksamheter som anses vara icke väsentliga	Verksamheter som är förenliga med taxonomikraven under föregående räkenskapsår (2024)	Andel av verksamheter som är för- enliga med taxonomikraven under föregående räkenskapsår (2024)
					Begränsning av klimat- förändringar	Anpassning till klimat- förändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald	Andel möjliggörande verksamhet	Andel omställningsverksamhet			
					(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)			
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
	Mkr	%	Mkr	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	Mkr	%
Omsättning	23 832	9	2 099	9	9	-	-	-	-	-	-	-	-	2 218	9
Kapitalutgifter	2 219	59	1 303	59	59	-	-	-	-	-	-	-	2	791	34
Driftsutgifter	1 576	31	494	31	31	-	-	-	-	-	-	-	-	469	27

Omsättning 2025

Ekonomiska verksamheter	Kod	Omsättning som omfattas av taxonomikraven (andel av omsättning som omfattas av taxonomin)	Omsättningen som är förenliga med taxonomikraven (monetärt värde av omsättning)	Omsättningen som är förenliga med taxonomikraven (andel av taxonomiförenlig omsättning)	Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven									Andel som är förenlig med taxonomikraven av den andel som omfattas av taxonomikraven
					Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald	Möjliggörande verksamheter	Omställningsverksamhet		
					(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	
		%	Mkr	%	%	%	%	%	%	%			%	
Skörd av egen skog	CCM 1.3	4	966	4	4	-	-	-	-	-	-	-	100	
Vindkraft	CCM 4.3	1	115	1	1	-	-	-	-	-	-	-	100	
Vattenkraft	CCM 4.5	1	302	1	1	-	-	-	-	-	-	-	100	
Bioenergi	CCM 4.8	3	716	3	3	-	-	-	-	-	-	-	100	
Summan förenligheten per mål				9	9	-	-	-	-	-	-	-		
Omsättningen som uppfyller taxonomikraven		9	2 099	9	9	-	-	-	-	-	-	-		

Taxonomiförenlig omsättning uppgår till 2 099 Mkr, merparten hänförlig till koncernens omsättning och framgår av resultaträkningen på sida 60. Taxonomiförenlig omsättning från övriga rörelseintäkter uppgår till 716 Mkr och avser bioenergi.

Kapitalutgifter 2025

Ekonomiska verksamheter	Kod	Kapitalutgifter som omfattas av taxonomikraven (andelar av kapitalutgifter som omfattas av taxonomin)	Kapitalutgifter som är förenliga med taxonomikraven (monetärt värde av kapitalutgifter)	Kapitalutgifter som är förenliga med taxonomikraven (andelar av taxonomiförenliga kapitalutgifter)	Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven									Andel som är förenlig med taxonomikraven av den andel som omfattas av taxonomikraven
					Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald	Möjliggörande verksamheter	Omställningsverksamhet		
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	
		%	Mkr	%	%	%	%	%	%	%			%	
Skörd av egen skog	CCM 1.3	11	249	11	11	-	-	-	-	-	-	-	100	
Vindkraft	CCM 4.3	45	989	45	45	-	-	-	-	-	-	-	100	
Vattenkraft	CCM 4.5	2	48	2	2	-	-	-	-	-	-	-	100	
Bioenergi	CCM 4.8	1	17	1	1	-	-	-	-	-	-	-	100	
Summan förenligheten per mål				59	59	-	-	-	-	-				
Kapitalutgifter som uppfyller taxonomikraven		59	1 303	59	59	-	-	-	-	-	-	-		

Taxonomiförenliga kapitalutgifter uppgår till 1 303 Mkr. För skörd av egen skog avser 177 Mkr investeringar i skogstillgångar, 67 Mkr i materiella anläggningstillgångar och 5 Mkr i leasingavtal. För vindkraft ingår investeringar i materiella anläggningstillgångar om 989 Mkr där 983 Mkr avser kapitalutgiftsplanen för uppförande av Blisterlidens Vindkraftspark. För vattenkraft ingår 48 Mkr investeringar i materiella anläggningstillgångar. För bioenergi ingår investeringar i materiella anläggningstillgångar om 17 Mkr. Andelen som härrör från förvärv under räkenskapsåret avser köp av skogsfastigheter med 8 Mkr.

Driftsutgifter 2025

Ekonomiska verksamheter	Kod	Driftsutgifter som omfattas av taxonomikraven (andelar av driftsutgifter som omfattas av taxonomin)	Driftsutgifter som är förenliga med taxonomikraven (monetärt värde av driftsutgifter)	Driftsutgifter som är förenliga med taxonomikraven (andelar av taxonomiförenliga driftsutgifter)	Miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven							Andel som är förenlig med taxonomikraven av den andel som omfattas av taxonomikraven	
					Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald	Möjliggörande verksamheter		Omställningsverksamhet
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)
		%	Mkr	%	%	%	%	%	%	%			%
Skörd av egen skog	CCM 1.3	27	421	27	27	-	-	-	-	-	-	-	100
Vindkraft	CCM 4.3	1	20	1	1	-	-	-	-	-	-	-	100
Vattenkraft	CCM 4.5	2	31	2	2	-	-	-	-	-	-	-	100
Bioenergi	CCM 4.8	1	22	1	1	-	-	-	-	-	-	-	100
Summan förenligheten per mål				31	31	-	-	-	-	-			
Driftsutgifter som uppfyller taxonomikraven		31	494	31	31	-	-	-	-	-	-	-	

Taxonomiförenliga driftsutgifter uppgår till 494 Mkr. Merparten hänförlig till underhåll och reparationer.

Väsentlig inverkan, risker och möjligheter

Beskrivning	Inverkan, risk, möjlighet	Tidshorisont	Var i värdekedjan	Omställningshändelse
Produktionen ger upphov till miljöföroreningar till vatten och luft				
Produktionen ger upphov till utsläpp av föroreningar till luft och vatten. Störningar i produktionen kan förorsaka överskridande av givna utsläppsvillkor.	Faktisk negativ inverkan	Kort – Lång	Egen verksamhet	N/A
Förändringar i framtida utsläppsvillkor kan medföra behov av investeringar.	Risk	Kort – Lång	Egen verksamhet	Ja
Koncernen har åtagande för sanering vid nedlagda verksamhetsställen på grund av miljöföroreningar i mark och vatten.	Faktisk negativ inverkan	Kort – Lång	Egen verksamhet	N/A
Potentiella åtaganden relaterat till föroreningar vid nedlagda verksamhetsställen som behöver åtgärdas.	Risk	Kort – Lång	Egen verksamhet	Ja

E2-1 / MDR-P Policyer relaterade till miljöföroreningar

EU:s handlingsplan för nollförorening 2050 syftar till att minska miljöförorening av luft, mark och vatten samt buller och plastföroreningar till nivåer som inte längre anses vara skadliga för hälsan och de naturliga ekosystemen. Holmen bidrar till handlingsplanen genom att inte överskrida tillåtna utsläppsnivåer enligt verksamhetsställets miljötillstånd och BAT-slutsatserna.

Holmens industrianläggningar står under strikt miljökontroll. Utöver Holmens miljö- och energipolicy regleras risker och miljöföroreningar av lagar och förordningar som varje verksamhetsställe med miljöfarlig verksamhet måste förhålla sig till. Fullständig förteckning över de lagar och förordningar som påverkar verksamheten ska finnas på varje verksamhetsställe.

Holmens miljö- och energipolicy beskriver hur verksamhetsställen ska följa tillämpliga miljötillstånd och standarder samt vara certifierade i syfte att identifiera, prioritera och hantera verksamhetens miljöpåverkan. Holmen ska i sin verksamhet arbeta enligt försiktighetsprincipen så att skador och olägenheter för människors hälsa och miljö förebyggs, hindras eller motverkas. Vid processstörningar ska miljö prioriteras framför produktion. Vid såväl pågående som avslutade verksamheter ska miljöpåverkan vara acceptabel för människor och miljö. Inför förändring av miljötillstånd ska investeringsbehov beaktas. Policyn beskriver även att användningen av vatten, kemikalier och andra insatsvaror ska vara resurseffektiv. Användningen av fossila bränslen ska minimeras. Kemikalier, fibrer och vatten ska återvinnas i syfte att minimera miljöpåverkan från produktionen. Policyn omfattar hela koncernen. Koncernchefen har det övergripande ansvaret för de frågor som omfattas av miljö- och energipolicyn och delegeras skriftligen, i ett eller flera steg.

Holmens samtliga verksamhetsställen har certifierade miljöledningssystem. Syftet med certifieringen är att eftersträva ständiga förbättringar av miljösituationen vid verksamhetsstället. Certifieringen skiljer sig från miljötillstånd genom att tillståndet syftar till att säkerställa en acceptabel nivå för hälsa och miljö, medan miljöledningssystemet syftar till att utveckla verksamhetsställets arbete med miljöfrågor. Certifieringen innebär att miljöarbetet ska vara en del i alla processer, från policy och rutiner för miljöarbete till ledningens ansvar samt riskanalyser. Certifieringen kräver interna revisioner som kontrollerar att standardens krav uppfylls. Revision med extern expertis görs regelbundet för att kontrollera att verksamhetsstället följer certifieringen.

Tabellen på nästa sida visar Holmens verksamhetsställen som, förutom att bedriva tillståndspliktig verksamhet, även följer Industriutsläppsförordningen med dess tillhörande villkor. Det är även vid dessa anläggningar som utsläpp av miljöföroreningar till luft, vatten och mark förekommer. Årtalen i tabellen på nästa sida anger det år då senaste miljötillstånd erhöles samt när certifikat för ledningssystem första gången utfärdades.

Vid flera av Holmens verksamhetsställen används miljöfarliga processkemikalier. För att undvika incidenter och nödsituationer finns Sevesolagstiftningen som anger åtgärder för att förebygga och begränsa följderna av allvarliga kemikalieolyckor. Miljötillstånden för berörda verksamhetsställen innehåller villkor som omfattar hanteringen av sådana processkemikalier. För att säkerställa att verksamheten följer lagstiftningen genomförs regelbundna övningar.

Policyn tar inte specifikt upp användning av ämnen som anger stor betänklighet.

E2-2 / MDR-A Åtgärder och resurser relaterade till miljöföroreningar

Miljöledningssystemet sätter ramarna för ett ständigt förbättringsarbete vid varje verksamhetsställe och ställer krav på analys av viktiga miljöaspekter. Analysen ger upphov till ett miljöaspektregister som adresserar de viktigaste miljöfrågorna. Utifrån detta register ska varje verksamhetsställe upprätta miljömål som kan kräva åtgärder för att uppnås. Under rapporteringsperioden har fortsatta åtgärder genomförts vid industrianläggningen i Workington avseende vattenrening. Åtgärder avseende stoftrening i Lingham har avslutats under rapporteringsperioden och mätningar visar att villkoren uppnås.

Enligt svensk lagstiftning har Holmen även åtaganden relaterat till nedlagda verksamhetsställen vars verksamhet har orsakat föroreningar som kan behöva åtgärdas. I samråd med miljömyndigheter (länsstyrelse eller kommun) genomför Holmen utredningar av förorenade industriplatser där Holmen tidigare bedrivit industriell verksamhet. Saneringar kan innebära framtida kostnader och medel för bedömda kostnader avsätts. Under 2025 pågick utredningar i olika stadier gällande det före detta sågverket i Stocka, sulfittfabrikerna i Strömsbruk, Domsjö, Lodbby och Mariannelund, pappersbruket Silverdalen samt träsliperiet i Bureå. Arbetet med att sluttäcka den före detta industrideponin i Strömsbruk fortgår enligt plan. Under rapporteringsperioden slutfördes saneringen av det före detta sågverksområdet i Länna. Årendet har avslutats under året då myndigheterna är tillfreds med åtgärderna.

Bullernivåer mäts i enlighet med verksamhetsställets program för egenkontroll och överskridanden rapporteras till ansvarig myndighet. Under rapporteringsperioden har villkorade bullernivåer överskridits vid två verksamhetsställen. Åtgärder som genomförs och planerats avser bullerplank, isolering av väggar, installation av huvar på utblås samt fartbegränsningar och omledning av färdvägar för truckar.

E2-3 / MDR-T Mål relaterade till miljöföroreningar

Holmens mål beaktar det bredare sammanhanget för hållbar utveckling genom EU:s Industriutsläppsdirektiv. Tillåtna utsläppsnivåer sätter press på europeiska bolag att minska miljöföroreningarna i takt med att teknik förbättras. Holmens övergripande mål är att verksamheten ska bedrivas inom givna miljötillstånd och utvecklas inom ramen för ledningssystem. Detta kopplar an till miljö- och energipolicyns beskrivning om att följa tillämpliga tillstånd och standarder. Det gemensamma miljömålet för Holmens verksamhetsställen är att förebygga och begränsa luftföroreningar och utsläpp till vatten till villkorad nivå enligt miljötillstånd och bästa tillgängliga teknik (BAT). De bindande begränsningsvärdena har specifika nyckeltal för varje ämne. Målet omfattar verksamhetsställen som följer Industriutsläppsförordningen och övervakas genom verksamhetsställets egenkontrollprogram som beskrivs under rubriken *E2-4 Miljöförorening av luft, vatten och mark*. Utifrån den analys varje verksamhetsställe genomför avseende viktiga miljöaspekter inom verksamheten ska mål även sättas för prioriterade miljöfrågor. Inget basår finns noterat då målet att bedriva verksamhet inom givna miljötillstånd är konstant. Det finns inget lagstadgat krav av att sätta upp mål.

E2-4 Miljöförorening av luft, vatten och mark

Luften i Europa är i dag renare än för ett halvt sekel sedan då EU införde strängare krav för luftkvalitet genom förebyggande åtgärder och bekämpande av

Miljötillstånd och certifieringar för ledningssystem

Produktionsanläggning ¹⁾	Miljötillstånd	Miljö ISO 14001	Energi ISO 50001	Kvalitet ISO 9001 ²⁾	Arbetsmiljö ISO 45001
Iggesunds Bruk	2018	2001	2005	1990	2016
Workingtons Bruk	2022	2003	2015	1990	2005
Hallsta Pappersbruk	2000	2001	2005	1993	2012
Bravikens Pappersbruk	2023	1999	2006	1996	2015
Iggesunds Sågverk	2014	1999	2006	1997	2017
Bravikens Sågverk	2010	2011	2011	2011	2017
Linghems Sågverk	2025	2023	2023		2020
Bygdsiljums Sågverk	2018	1999	2022		2023
Kroksjöns Sågverk	2020	2005	2022		2023

1) Holmen Skog är certifierat enligt ISO 14001 och ISO 45001 och den skogliga verksamheten har skogsbruks- och spårbarhetscertifikat. Samtliga produktionsanläggningar som använder virkesråvara har spårbarhetscertifikat.

2) Holmen planerar att inkludera Linghem, Bygdsiljum och Kroksjön i affärsområdet Trävarors ISO 9001-certifikat.

miljöföroreningar. Tillgång till rent vatten är avgörande för människors hälsa och välbefinnande. Åtgärder på både europeisk, nationell och lokal nivå har bidragit till att miljöföroreningar från transport-, industri- och energisektorn har minskat. Utredningar av realtidsmätningar visar dock att luftföroreningar fortfarande utgör en fara för miljö och människors hälsa. Luftkvaliteten i Sverige är god, även på regional nivå vid Holmens verksamhetsställen, men miljöföroreningar till luft och vatten kan spridas långa vägar och utgör därför inte bara regional påverkan.

För att påvisa framsteg av minskade utsläpp och ge allmänheten lättillgänglig information om miljöförhållanden och miljötrender inom Europa inrättades 2006 ett europeiskt register för utsläpp. Registret ger möjlighet att övervaka och analysera sociala-, ekonomiska- och hälsorelaterade trender i förhållande till utsläpp. Tröskelvärden för olika miljöföroreningar uppdateras kontinuerligt för att fånga in minst 90 procent av utsläppen av varje miljöförorening från verksamheter med rapporteringsplikt. Holmens verksamheter omfattas av denna rapporteringsplikt vilket betyder att utsläpp till luft, vatten och mark som är större än miljöföroreningens tröskelvärde årligen ska rapporteras till registret.

Tabellen nedan omfattar utsläpp från Holmens verksamhetsplatser där utsläppen i olika ämnen omfattas av rapporteringskravet under rapporteringsperioden. Rapportering utgår från förbrukning.

Utsläpp till luft, ton	2025	2024
Kväveoxider	740	816
Dikväveoxid	23	24
Flyktiga organiska föroreningar, utom metan	3 819	3 692
Nickel	0,22	0,24
Zink	0,24	0,25
Dioxiner och Furaner	0,01	-
Utsläpp till vatten, ton	2025	2024
Klorerad organisk substans	29	34
Kväve	63	132
Fosfor	15	10
Organisk substans, 1000 ton	15	17
Arsenik	0,01	0,01
Kadmium	0,01	0,01
Koppar	0,26	0,24
Nickel	0,20	0,19
Bly	0,20	0,02
Zink	3,45	4,31

För utsläpp till vatten för ämnena kväve, fosfor och organisk substans har tillståndsvillkorade begränsningsvärden överskridits. Detta är kopplat till vattenreningen i Workington, England. Holmen fortsätter ombyggnaden av vattenreningen i Workington med syfte att stabilisera utsläppsnivåerna och långsiktigt säkerställa att villkorade begränsningsvärden efterlevs. Av de sex föroreningar som överskrider tröskelvärdena för utsläpp till luft är det endast kväveoxider som mäts direkt vid anläggningarna. För övriga fem föroreningar används schablonvärden från SSVL.

Miljötillstånden innehåller villkor som ställer krav på egenkontrollprogram vid anläggningarna som beskriver vad som ska mätas, vid vilka tidpunkter och med vilken metod. Egenkontrollprogrammet ska godkännas av tillsynsmyndigheten. Vid Holmens verksamhetsställen där villkor är baserade på dygnsbasis finns ackrediterade laboratorier som genomför analyser. Dessutom finns automatiska mätsystem som kontinuerligt kalibreras samt externa ackrediterade laboratorier som nyttjas för vissa analyser. Gemensamt för alla analyser som ska utföras enligt egenkontrollprogrammet är att de utförs enligt internationellt vedertagna standarder. Därutöver finns miljöföroreningar som kräver periodiska mätningar. Slutligen finns mätmetoder som beräknas på grundval av offentliggjorda miljöföroreningsfaktorer, vilket avser utsläpp av metaller i luft från tillförd effekt i värmepanna.

Att följa tillståndsgivna villkor kräver således stora insatser för att samla in och mäta data. För varje verksamhetsställe finns processer och rutiner för att mäta miljöföroreningar enligt angivet egenkontrollprogram. Insamlade data används både för intern och extern rapportering.

Verksamhetsställen som har tillstånd att bedriva verksamhet som kan ha negativ miljöpåverkan kontrolleras regelbundet av tillsynsmyndigheten genom tillsynsbesök. Vid tillsynsbesöken diskuteras eventuella inträffade incidenter som rapporterats till myndigheten. I de fall incidenter leder till att tillståndsvillkor inte följs kan det leda till en miljöanktionsavgift för verksamhetsutövaren.

Holmens verksamhet omfattas av Industriutsläppsförordningen som syftar till att minska miljöföroreningar genom att tillämpa bästa tillgängliga teknik, så kallade BAT-slutsatser. Detta gäller för samtliga industrianläggningar inom EU samt i England som har implementerat lagstiftning för bästa tillgängliga teknik. I Sverige gäller bästa tillgängliga teknik parallellt med miljötillstånden.

BAT-slutsatser med utsläppsvärden, BAT Associated Emission Level (BAT-AEL), avser utsläppsnivåer och är angivna i ett intervall där det övre värdet på utsläpp är bindande, om inte särskild dispens har medgetts, och det nedre intervallet visar utsläpp för de bästa anläggningarna i Europa. Under året identifierades totalt 21 överskridanden av gällande miljövillkor eller BAT AEL nivåer. Dessa omfattade två händelser kopplade till buller, en händelse avseende utsläpp av kväveoxider till luft samt arton överskridanden av utsläpp till vatten. Samtliga vattenrelaterade överskridanden inträffade vid bruket i Workington, England.

För varje händelse har korrigerande åtgärder genomförts, och sammantaget bedöms överskridandena inte ha orsakat någon signifikant negativ inverkan på den lokala miljön eller recipienten. Vid Workingtons bruk pågår ett fortsatt arbete för att säkerställa att de bindande begränsningsvärdena för vattenreningsanläggningen kan uppnås. Kontinuerliga avstämningar sker med tillsynsmyndigheten.

E2-6 Förväntade finansiella effekter av väsentliga miljöföroreningsrelaterade risker och möjligheter

Under 2025 rapporterades 42 (46) miljörelaterade incidenter till tillsynsmyndigheterna. Alla incidenter omhändertogs med hjälp av korrigerande åtgärder inom verksamheternas miljöledningssystem. Det har inte skett någon incident som medfört långsiktiga konsekvenser på vare sig miljö, produktion eller människors hälsa. Miljöincidenter som skett under rapporteringsperioden är av mindre karaktär och har inte inneburit väsentliga drifts- och kapitalutgifter.

E4 BIOLOGISK MÅNGFALD

Väsentlig inverkan, risker och möjligheter

Beskrivning	Inverkan, risk, möjlighet	Tidshorisont	Var i värdekedjan	Omställningshändelse
Skogsbruket påverkar lokal miljö och vatten				
Skogsbruk påverkar ekosystem och skogslevande arter som är beroende av olika livsmiljöer. Inverkan sker främst i samband med skörd och vägbyggnad.	Potentiell negativ inverkan	Kort – Lång	Egen verksamhet	N/A
Ny lagstiftning kan öka kraven på att avsätta mark för andra ändamål än skogsbruk, vilket kan utgöra en affärsmässig risk.	Risk	Medel – Lång	Egen verksamhet	Ja
Vattenkraftsproduktionen påverkar landskap och vattenmiljöer				
Vattenkraftsproduktion påverkar vattenflöden vilket kan störa fiskar och andra vattenlevande organismer. Vattenreglering kan även påverka reproduktion och migration hos arter som är beroende av fria vandringsvägar i vattendrag.	Faktisk negativ inverkan	Kort – Lång	Egen verksamhet	N/A
Alla vattenkraftsstationer i Sverige ska förnya sina tillstånd under kommande 20 år vilket medför kostnader och kan komma att påverka produktionen.	Risk	Kort – Lång	Egen verksamhet	Ja

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

Skogsbruket påverkar lokal miljö och vatten

Brukande av skog har en potentiell inverkan på ekosystem och skogslevande arter som är beroende av olika livsmiljöer för sin överlevnad. Om hänsyn inte tas kan kortare omloppstider till exempel innebära en risk för minskad mängd gamla och döda träd, vilket i sin tur kan påverka livsmiljöer negativt. Därför vidtas åtgärder både i det aktiva skogsbruket och genom naturvårdande skötsel i frivilliga avsättningar. Skogsbruket kan även påverka skogslandskapets struktur genom att skapa ett mer fragmenterat landskap med homogena skogsbestånd. I vissa fall kan det innebära att arter som är beroende av större, sammanhängande och variationsrika skogar får svårare att sprida sig och hitta lämpliga livsmiljöer. Modern skogsförvaltning har också minskat naturliga bränder, vilket påverkar brandberoende arter. Därför genomförs naturvårdsbränningar för att gynna arter och miljöer knutna till bränd ved.

Holmen bedriver verksamhet i anslutning till områden med känslig biologisk mångfald, vilka har identifierats som Natura 2000-områden och utgör natur med särskilda skydds- och bevarandevärden ur ett EU-perspektiv. Områden i anslutning till känslig biologisk mångfald avgränsas till ett avstånd om 10 kilometer. På Holmens mark utgörs de flesta skyddade områden av vattendrag som skyddas vid skogsbruksåtgärder. För särskilt känslig biologisk mångfald har Holmen identifierat områden med höga bevarandevärden. Fem områden är riksintressen med hög täthet av rödlistade arter och sex med stora koncentrationer av nyckelbiotoper, huvudsakligen avsatta för fri utveckling. Därutöver finns fjällnära barrskogar med lång kontinuitet, höga naturvärden och starka kulturhistoriska kopplingar. På Holmens mark finns även omfattande vattenskyddsområden och områden med koncentrationer av hotade, sällsynta och fridlysta arter.

I de utpekade områdena med koncentrationer av hotade, sällsynta eller fridlysta arter och koncentrationer av nyckelbiotoper ska områdets särskilda värden bevaras eller förstärkas. Holmens inverkan på biologisk mångfald i dessa områden bedöms som låg eftersom de till stor del består av vattendrag, fjällnära skogar och områden med höga bevarandevärden som är avsatta för fri utveckling. Områdena utgör ofta frivilliga avsättningar eller omfattas av särskild hänsyn, och beslut om åtgärder fattas individuellt utifrån skötselplaner. Vid skogsbruksåtgärder inom områden där vattenskyddsområden är beslutade ska de krav som respektive kommun, länsstyrelse eller mark- och miljödomstol utfärdar för verksamhet efterlevas.

Vattenkraftsproduktionen påverkar landskap och vattenmiljöer

Holmens vattenkraftsproduktion påverkar vattenflöden vilket kan störa naturliga livsmiljöer för fiskar och andra vattenlevande organismer. Vattenreglering kan även påverka reproduktion och migration hos arter som är beroende av fria vandringsvägar i vattendrag.

I de vattendomar som gett tillstånd till vattenkraftsutbyggnad har ibland vissa miljöfrämjande åtgärder föreskrivits. Åtgärder kan handla om utsättning av fisk, att minimitappningar alltid ska ske i torrår, anläggande av fiskvägar och att fiskeförbud gäller på vissa avstånd från en anläggning. Många av vattendomarna

är gamla och miljöhänsynen har utvecklats. Sveriges regering beslutade därför under 2020 om en nationell plan för vattenkraften (NAP) som innebär att alla vattenkraftanläggningar ska förnya sina tillstånd under kommande 20 år. De första ansökningarna för Holmens helägda vattenkraftanläggningar ska lämnas in 2027. Kommande miljöprövningar kan komma att påverka produktionen och då medföra investeringskostnader, men det är osäkert hur myndigheterna kommer väga miljönytta mot kostnad för åtgärder.

Sju vattenkraftsanläggningar har inom ett avstånd om 10 kilometers identifierats i närheten av områden med känslig biologisk mångfald. Natura 2000-områdena utgörs av varierade och artrika naturmiljöer, såsom bergsbranter och rasmarker. Då inga av dessa områden är akvatiska bedöms inverkan från vattenkraftanläggningarna som begränsad och hanteras inom ramen för respektive anläggnings miljötillstånd.

E4-1 Omställningsplan och beaktande av biologisk mångfald och ekosystem i strategi och affärsmodell

Omställningsplan för skogsbruket

Holmen äger 1,3 miljoner hektar mark i Sverige varav nästan 1,2 miljoner hektar är skogsmark. Det stora markinnehavet utgör basen för verksamheten där de växande träden förädlas i egen industri till allt från trä för klimatsmart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker samtidigt som produktion av vattenkraft sker på egen mark. Cirka hälften av det virke som den egna industrin behöver kommer från Holmens egna skogar, medan övrigt virke köps in från privata skogsägare.

Holmens affär är beroende av möjligheten till ett aktivt skogsbruk, vilket förutsätter friska ekosystem och biologisk mångfald. Som en del av Holmens affärsstrategi finns därför en övergripande målsättning att skapa förutsättningar för naturliga arters överlevnad i skogslandskapet. Insatser för att främja friska ekosystem och biologisk mångfald integreras i skogsbruket genom Holmens naturvårdsstrategi. Strategin förhåller sig till svenska och europeiska regelverk, skogsbranschens gemensamma mål samt till de frivilliga skogscertifieringar som Holmen är anslutet till.

Naturvårdsstrategin är utformad enligt den svenska naturvårdsmodellen som syftar till att balansera bevarandet av naturen med mänskliga aktiviteter och ekonomisk utveckling. För att prioritera miljöhänsyn på ett ändamålsenligt sätt används skogssektorns gemensamma målbilder som vägledning. De gemensamma målbilderna för god miljöhänsyn är framtagna i samarbete med Skogsstyrelsen utifrån rådande skogspolitik, branschkunskap samt Sveriges skogs- och miljöpolitiska mål.

Hänsyn tas på flera nivåer – från ekologisk landskapsplanering till hänsyn av enskilda bestånd och träd. Ekologisk landskapsplanering och naturvärdesbedömningar används för att identifiera och skydda områden med höga naturvärden och i den brukade skogen prioriteras hänsyn efter behov och varje beståndsförutsättningar. Holmens naturvårdsstrategi omfattar därmed både identifiering och skötsel av områden med höga naturvärden samt naturhänsyn som en del av det aktiva skogsbruket.

Delar av Holmens skogsareal används för olika former av naturvårdsändamål. I det ingår frivilligt avsatt produktiv skogsmark, träd bärande impediment som är skyddade enligt lag samt utökad miljöhänsyn i den brukade skogen.

Holmens affärsmodell bedöms vara motståndskraftig mot risker kopplade till biologisk mångfald och ekosystem. Affärsmodellen bygger på en strategi som förenar aktivt skogsbruk, naturvård och miljöanpassad energiproduktion för att bevara ekosystem och ekosystemtjänster. Ett förändrat klimat kan påverka både ekosystemen och tillväxten i Holmens skogar. Längre växtsäsonger och högre koldioxidhalter kan gynna tillväxten, men risker som stormar och perioder av torka kan i stället få negativa effekter. För skogsbruket kan val av trädslag på varje specifik ståndort bli avgörande för hur träden klarar klimatstress och andra miljöutmaningar. Politiska beslut kan innebära ökade krav på markavsättning för biologisk mångfald.

Bedömningen av resiliensen i den skogliga verksamhetens affärsmodell och strategi bygger på flera sammanvägda analyser och systematiska bedömningar. Detta inkluderar ekologisk landskapsplanering, lokala hänsynsplaner med naturvärdesbedömningar inom skogsbruket, riskbedömningar kopplade till virkesanskaffning från privata skogsägare. Resiliensanalysen har genomförts med interna intressenter som bidrar med sin kunskap i de olika processerna. Analysen omfattar Holmens skogliga verksamhet och tar hänsyn till direkta och indirekta risker för biologisk mångfald och ekosystem, inklusive klimatförändringar, lagstiftning och systemrisker. Analysen omfattar även värdekedjan nedströms, där Holmen erbjuder skoglig rådgivning till privata skogsägare, inklusive naturvärdesbedömningar och rekommendationer för skötselåtgärder. Klimatscenarioanalyser används för att bedöma resiliensen och identifiera fysiska klimatrelaterade risker i skogsbruket. Holmen har utgått från IPCC:s prognos där den globala temperaturen ökar 2,7 grader till 2050. Därefter beaktas ett medelvärde av SMHI:s klimatscenarioer som definierats som Representative Concentration Pathways (RCP) RCP 6. För att slutligen bedöma inverkan av klimatscenarioerna har en referensperiod valts som utgår från skogens omloppstid, vilken antas vara 100 år.

Genom analysen får Holmen ett tydligt underlag för att säkerställa en långsiktigt hållbar och resilient strategi. Holmens skogsskötselprogram är robust ur ett klimatperspektiv av flera anledningar. Holmens skogar är mycket gamla organismer (cirka 500 miljoner år) och har i grunden en betydande anpassningsförmåga. Skogsträdförädlingen olika populationer utvecklas för ett föränderligt klimat. Holmens ståndortsanpassar samt röjer och gallrar förhållandevis tidigt och omloppstiderna kortas. Åtgärder bidrar till att minska risken för stormskador. Ur ett biologiskt perspektiv har såväl arter som hela ekosystem varierande förmåga att anpassa sig till förändringarna. För skogsbruket innebär det till exempel att val av trädslag på varje specifik ståndort, växtplats, kan påverka hur träden ska klara den stress som klimatförändringen kan innebära.

Synpunkter från intressenter har legat till grund för slutsatsen att motståndskraft bäst uppnås genom ett adaptivt skogsbruk som kontinuerligt anpassas i linje med myndigheters rekommendationer och aktuell forskning om klimatförändringar och biologisk mångfald.

Omställningsplan för vattenkraftsproduktionen

Holmens miljöhänsyn omfattar även den förnybara vattenkraftsproduktionen, som också kan ha en inverkan på biologisk mångfald och därför kräver specifika bedömningsprocesser och åtgärdsplaner. Politiska beslut kan innebära ökade krav på markavsättning för miljörelaterade investeringar i vattenkraften. Holmen har för redovisningsperioden inte bedömt resiliensen kopplat till detta då det vid tidpunkten är oklart hur besluten kommer falla ut.

E4-2 / MDR-P Policyer för biologisk mångfald och ekosystem

Holmens miljö- och energipolicy anger att Holmens skogar ska brukas ansvarsfullt så att naturligt förekommande växter och djur långsiktigt kan fortleva i skogslandskapet. Likaså ska hänsyn tas till vattenkraftens inverkan på den biologiska mångfalden. Koncernchefen har det övergripande ansvaret för de frågor som omfattas av miljö- och energipolicyn och delegeras skriftligen i ett eller flera steg. Miljö- och energipolicyn omfattar hela koncernen och finns publikt tillgänglig på Holmens hemsida. Miljö- och energipolicyn tar upp samhällseffekter på en övergripande nivå kopplat till biologisk mångfald. Samhällseffekter kopplat till biologisk mångfald hanteras även genom lagstiftning, tillstånd och certifieringar.

Den skogliga verksamheten har skogsbruks- och spårbarhetscertifikat. Samtliga av Holmens anläggningar som använder virkesråvara har spårbarhetscertifikat.

Vattenkraftproduktionen regleras av vattendomar som anger gränsvärden för vattenstånd och flöden. Holmen har dessutom flera interna riktlinjer och instruktioner för miljöhänsyn i den brukade skogen, frivilliga avsättningar och naturvårdande skötsel som beskriver hur förvaltning, uppföljning och rapportering av biologisk mångfald genomförs.

Genom tillämpning av tillbörlig aktsamhet ska det säkerställas att Holmens råvaror och produkter är avskogningsfria, i enlighet med EU:s kommande avskogningsförordning (EUDR). Holmen tillämpar tredjepartscertifierad spårbarhet som omfattar råvara och produkter längs värdekedjan. All vedråvara som Holmen köper omfattas av tydliga krav på spårbarhet och ansvarsfullt ursprung. Vedråvaran omfattas av spårbarhetsregler som möjliggör spårning genom värdekedjan och säkerställer att den inte härrör från nedan nämnda kontroversiella källor. Inköp av virke ska också följa regler och riktlinjer från Skogsstyrelsen och i tillämpliga fall relevant certifierat ledningssystem. Vid avverkningsuppdrag i Sverige tillämpas målbilder för miljöhänsyn om inget annat avtalas. Den lägsta nivån på miljöhänsyn vid virkesinköp är kraven enligt Skogsvårdslagen. Innan köp sker från privata skogsägare i form av avverkningsrätter i Sverige, ska områdets naturvärden bedömas. Om ett objekt har höga naturvärden bör ytterligare information inhämtas innan beslut om köp fattas. Holmen köper inte virke från skogar som:

- Är nyckelbiotoper i Sverige enligt Skogsstyrelsens definition och metodik.
- Är skyddade av naturvårdsskäl.
- Är urskogar, det vill säga utpräglade olikåldriga och skiktade naturskogar med riklig förekomst av gamla, grova träd och rikligt med död ved i olika nedbrytningsstadier.
- Skördats olagligt.
- Härstammar från genetiskt modifierade träd.
- Växer i områden där mänskliga rättigheter aktivt hindras.
- Har höga bevarandevärden (High Conservation Value Forests).

E4-3 / MDR-A Åtgärder och resurser för biologisk mångfald och ekosystem

Holmens arbete för biologisk mångfald baseras på en begränsningshierarki, vilket innebär en strävan att undvika negativ inverkan på biologisk mångfald, ekosystem och ekosystemtjänster. När detta inte är möjligt vidtas åtgärder för att minimera inverkan, bland annat genom att skapa eller förbättra livsmiljöer. Planering av åtgärder väger in synpunkter från lokala intressenter. Holmen tillämpar i dagsläget inte kompensationsåtgärder för biologisk mångfald. I stället ligger fokus på att undvika, minimera och återställa inverkan inom den egna verksamheten genom omfattande naturvårdsarbete. Holmen lägger årligen cirka 200 Mkr på skötsel av skogen. Kostnaderna rapporteras i resultaträkningen på raden Råvaror och förnödenheter. Holmen arbetar i den dagliga verksamheten med ständig förbättring, från planter till naturvård, genom forskning, utveckling och utbildning. Några framåtblickande nyckelåtgärder med tillhörande större kostnader har därför inte identifierats.

Holmens naturvårdsarbete bygger på fyra delar: miljöhänsyn i den brukade skogen, naturvårdande skötsel, frivilliga avsättningar, samt åtgärder inom vattenkraftsproduktion.

Miljöhänsyn i den brukade skogen

Inom det aktiva skogsbruket genomförs flera åtgärder för att bevara och stärka den biologiska mångfalden. Högstubbar och död ved sparas för att ge livsmiljöer åt vedlevande insekter och svampar. Kantzoner längs vattendrag bevaras för att skydda vattenlevande arter och förbättra vattenkvaliteten. Vid skörd lämnas också hänsynskrävande biotoper med träd och buskar intakta för att gynna den biologiska mångfalden. Grova träd, både levande och döda, lämnas kvar som viktiga bo- och födoplatser för fåglar och insekter. Dessa åtgärder gynnar även naturlig föröing och pollinering, det vill säga ekosystemtjänster som stödjer både biologisk mångfald och skogsbruket.

Naturvårdande skötsel

Som en naturlig del av skogsbruket bedriver Holmen även åtgärder för att utveckla eller förstärka naturvärden, till exempel genom naturvårdsbränning eller att plocka ut inväxande gran till fördel för lövträd. Naturvårdsbränningar görs för att skapa de brandpräglade substrat och miljöer som historiskt format våra skogar, vilket många hotade arter är beroende av. Holmen arbetar också med att återställa våtmarker och skapa variationsrika skogslandskap. Årligen genomför Holmen naturvårdande skötsel på cirka 400 hektar för att stärka den biologiska mångfalden och bidra till friska, resilienta ekosystem.

Frivilliga avsättningar

Holmen arbetar för att öka biologisk mångfald och stärka ekosystemen genom åtgärder inom både formellt skyddad skog och frivilliga avsättningar. I formellt skyddade områden, såsom naturreservat, får naturliga processer verka utan påverkan vilket gynnar arter som kräver orörd skog. Naturvårdande skötsel utförs i de naturtyper som kräver det för att upprätthålla sina naturvärden även i formellt skyddad skog.

Holmen har identifierat mer än 9 000 områden som frivilligt valts att inte skördas då de har höga naturvärden. De frivilliga avsättningarna skiljer sig åt i hur de ska förvaltas. Vissa skogar lämnas helt orörda för att naturliga processer ska kunna utvecklas fritt, medan andra kräver återkommande skötsel för att naturvärdena ska bestå. De avsatta skogarna är spridda över hela Holmens skogsinnehav.

Åtgärder inom vattenkraftsproduktion

Vid produktion av vattenkraft ska akvatiska ekosystem bevaras genom att vattenflöden anpassas och fiskars vandringsvägar skyddas. Vattenkraftsproduktionen följer strikta miljötillstånd, så kallade vattendomar, för att säkerställa att inverkan på ekosystemen minimeras. Miljökonsekvensbedömningen genomförs för att bedöma inverkan på vattenlevande arter och kontrollprogram övervakar vattenkvalitet och ekosystemens hälsa.

E4-4 / MDR-T Mål för biologisk mångfald och ekosystem

Mål för skogsbruket

Holmens mål är att koncernens skogsbruk skapar förutsättningar för biologisk mångfald. Det innebär att skogsbruket ska bedrivas på ett sätt som gör det möjligt för naturligt förekommande arter att långsiktigt fortleva i skogslandskapet. Målet omfattar hela skogsinnehavet, vilket möjliggör genomförande, uppföljning och utvärdering av åtgärder inom tydligt avgränsade områden.

För att utvärdera utvecklingen i relation till målet följs ett antal mått, se vidare under rubriken *E4-5 Mått på inverkan relaterad till förändringar i biologisk mångfald och ekosystem*. Måtten speglar etablerade samband mellan livsmiljöer och arter i boreala skogar, vilket säkerställer en vetenskapligt grundad uppföljning. Uppföljningen baseras på data från Riksskogstaxeringen vilket är en oberoende vetenskaplig källa. Holmens ambition är att måtten ska utvecklas i en positiv riktning. Däremot har ingen målnivå eller tidshorisont fastställts.

Holmens mål för biologisk mångfald baseras på väsentlig inverkan och riskerna i verksamheten. De valda måtten speglar verksamhetens inverkan på biologisk mångfald genom att visa förändringar i livsmiljöer som kan uppstå till följd av skogsbruk. Eftersom Holmen är beroende av fungerande ekosystem och ett motståndskraftigt skogslandskap fokuserar målen på att skydda och förstärka livsmiljöer på den egna marken. Även inverkan utanför den egna skogen hanteras genom inköps- och produktionsrutiner i samverkan med leverantörer och kunder. Identifierade risker, inklusive miljöpåverkan och regulatoriska begränsningar, har beaktats vid utformningen av mål och mått.

Mål för biologisk mångfald följer begränsningshierarkin och syftar främst till att undvika och minimera inverkan på ekosystemen genom naturvårdsåtgärder i skogsbruket. Där inverkan inte kan undvikas omfattar målen även rehabilitering och återställande av livsmiljöer. Holmen har inte inkluderat några tröskelvärden för att utvärdera måttens utveckling.

Målet ligger i linje med EU:s strategi för biologisk mångfald och skogsstrategin som betonar skydd, restaurering och hållbart skogsbruk. Holmens arbete är också förenligt med internationella åtaganden som FN:s konvention om biologisk mångfald och Agenda 2030, särskilt mål 15 om ekosystem och biologisk mångfald.

Mål för vattenkraftsproduktionen

Målet för Holmens vattenkraftsproduktion är att öka produktionen av förnybar energi på egen mark utan negativ inverkan på biologisk mångfald. Ramarna för acceptabel påverkan på berörda ekosystem bestäms av rådande miljötillstånd.

E4-5 Mått på inverkan relaterad till förändringar i biologisk mångfald och ekosystem

Den biologiska mångfalden påverkas av flera faktorer och därför är det svårt att utvärdera effekter av insatser för att skapa förutsättningar för biologisk mångfald. För att kunna analysera insatser följer Holmen utvecklingen kring flera livsmiljöer som är viktiga för skogslevande arter. Fem mått har identifierats för att följa hur dessa nyckelmiljöer ändras över tid på Holmens skogsmark:

- Areal äldre skog
- Areal äldre skog med indikation på naturvärden (SIN)
- Volym död ved per hektar
- Volym grova lövträd per hektar
- Volym lövträd per hektar

Måtten representerar olika typer av biotoper och substrat som tillsammans ger en bred bild av förutsättningarna för den biologiska mångfalden på Holmens mark.

Måtten baseras på inventeringsdata från Riksskogstaxeringen vid SLU som publicerar data baserat på regelbundna mätningar av ett stort antal provytor i Sverige. Detta säkerställer oberoende granskning och vetenskaplig kvalitet i uppföljningen. De mått för biologisk mångfald som Holmen presenterar baseras på skattningar av data från Riksskogstaxeringens provytor inom Holmens egna innehav på produktiv skogsmark. För att minska risken för osäkerhet i beräkningarna samt få ett representativt referens- och nuvärde baseras värdena på glidande femårsmedelvärden. Detta innebär att 2022 års redovisade värden innehåller indata från åren 2020–2024. 1996 är det första året som Riksskogstaxeringen kan redovisa ett femårsmedelvärde efter revideringen av skogsvårdslagen 1993. Provytor som ligger på skogsmark som har sålts av Holmen eller ombildats till reservat under 2024 har exkluderats ur analysen och vid fastställande av startnivå. Detta medför marginella skillnader mot föregående års rapporterade data men påverkar ej tolkningen av indikatorernas utveckling över tid.

Samtliga mått har utvecklats positivt under de senaste trettio åren, vilket tyder på att Holmens integrerade strategi för naturvård och generell hänsyn inom skogsbruket är effektiv. Trenden är i linje med Holmens ambition om att skapa långsiktigt hållbara livsmiljöer för naturligt förekommande arter.

Mått för biologisk mångfald

Mått	Startpunkt	Nuläge ¹⁾	Utveckling
Äldre skog, andel av produktiv skogsmark ²⁾	4,6%	6,4%	39%
Äldre skog med SIN, andel av produktiv skogsmark ³⁾	2,1%	3,6%	71%
Död ved, m ³ sk/ha	5,6%	10,5%	87%
Lövträd, m ³ sk/ha	14,6%	16,5%	14%
Grova lövträd (>35 cm), m ³ sk/ha	0,8%	1,3%	74%

1) 2022 är det senaste tillgängliga femårsmedelvärdet från Riksskogstaxeringen.

2) Äldre skog definieras som skog över 140 år i norra Sverige och över 120 år i södra Sverige.

3) Äldre skog med särskild indikation på naturvärden (SIN) omfattar hög beståndsålder, grova träd, död ved samt trädskiktning. Första året med tillgängligt femårsmedelvärde för SIN är 2005 varför SIN har ett annat referensvärde.

E5 RESURSANVÄNDNING OCH CIRKULÄR EKONOMI

Väsentlig inverkan, risker och möjligheter

Beskrivning	Inverkan, risk, möjlighet	Tidshorisont	Var i värdekedjan	Omställningshändelse
Produktion av förnybara produkter				
Produkter som kan återanvändas och återvinnas bidrar till en cirkulär ekonomi och ett fungerande returpapperssystem. Marknadens ambitioner att motverka klimatförändringen ökar efterfrågan på Holmens förnybara produkter.	Faktisk positiv inverkan, Möjlighet	Kort – Lång	Egen verksamhet	Ja
Holmens produkter produceras till stor del av förnybara råvaror. Biprodukter tas tillvara som råmaterial i egna processer.	Faktisk positiv inverkan	Kort – Lång	Egen verksamhet	NA
Holmen använder icke-förnyelsebara resurser i sin produktion, till exempel i form av kemikalier och bränsle för transporter.	Faktisk negativ inverkan	Kort – Lång	Egen verksamhet	NA
Industriproduktionen ger upphov till avfall				
En liten del av de resurser som används i produktionen resulterar i att det uppstår farligt avfall och kan som sådant medföra miljömässiga risker.	Faktisk negativ inverkan	Kort – Lång	Egen verksamhet	N/A

E5-1 / MDR-P Policyer för resursanvändning och cirkulär ekonomi

Holmens miljö- och energipolicy omfattar resursanvändning, kemikalier, biprodukter och avfall. Policyn anger att miljö- och energiarbetet ska präglas av en helhetssyn där koncernens skogar, processer och produkter ingår i ett naturligt kretslopp. Policyn anger vidare att råvaror ska användas effektivt, avfall ska minimeras, biprodukter ska omhändertas och användas för olika ändamål samt att ständiga förbättringar ska eftersträvas.

Holmens verksamhet baseras på färsk fiberråvara från hållbart brukade skogar vilket innebär att användningen av sekundära resurser inte är väsentlig för företagets huvudsakliga råvaruförsörjning och därmed inte ingår i koncernens miljö- och energipolicy.

Skogsbruket ska bedrivas med sikte på hög och uthållig produktion av vedråvara som används till framställning av produkter som bidrar till positiv klimatnytta. Skogarna ska brukas ansvarsfullt så att naturligt förekommande växter och djur långsiktigt kan fortleva i skogslandskapet. Allt virke ska gå att spåra till sitt ursprung. Av policyn framgår det även att energiåtervinning ska tillämpas, samt att energi ska återvinnas och användas för interna eller externa ändamål i syfte att minimera miljöpåverkan och minska behovet av inköpt energi.

E5-2 / MDR-A Åtgärder och resurser för resursanvändning och cirkulär ekonomi

Holmen samarbetar med leverantörer, kunder och branschorganisationer för att utveckla mer resurseffektiva materialflöden och produkter som främjar återvinning. Genom miljöledningssystem och förbättrade processer i produktionen minskas spill och nedklassning av material i tidigare led. I senare led utvecklas produkter med hög återvinningsbarhet och nya användningsområden för restmaterial, vilket minskar avfallsgenereringen genom hela värdekedjan.

Vid Holmens sågverk optimeras sågning och torkning för att minimera spill. Under rapporteringsperioden avslutades flera nyckelåtgärder som haft till syfte att främja resurseffektiviteten och cirkulär ekonomi. Timmersorteringen och hyvleriet vid Iggesunds Sågverk är i drift och har resulterat i en ökad produktivitet. Vid Bravikens Pappersbruk har nyckelåtgärder resulterat i en ny förpackningsprodukt.

Holmen arbetar löpande enligt avfallshierarkin med att förebygga avfall och styra restmaterial mot återanvändning, materialåtervinning eller energiutvinning, vilket minskar behovet av deponi och stödjer mer cirkulära lösningar. Holmen arbetar kontinuerligt med att identifiera alternativa användningsområden för det avfall som uppstår i produktionsprocessen.

Holmen planerar att fortsätta investera i tekniska lösningar och processförbättringar som stärker resurseffektiviteten, men har inte vidtagit några nya specifika åtgärder. Varje verksamhetsställe arbetar kontinuerligt med möjliga åtgärder för ökad resurseffektivitet i enlighet med miljöcertifieringen. Åtgärder är en integrerad del av koncernens långsiktiga affärsstrategi och förväntas följa uppsatta riktlinjer i Holmens miljö- och energipolicy.

Tidsramar för specifika projekt fastställs inom ramen för den årliga verksamhetsplaneringen och sker löpande. Åtgärderna bidrar till att minska miljöpåverkan i produktionsledet och möjliggör cirkulära lösningar för slutkunder.

E5-3 / MDR-T Mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi

Holmen utvecklar verksamheten inom ramen för miljötillstånd och certifieringar. Inom ramen för verksamhetsställets certifierade miljöledningssystem övervakas och mäts miljöpåverkan för resursanvändning och avfall. Certifiering kräver interna revisioner som kontrollerar att standarden uppfylls. Revision med extern expertis görs regelbundet för att kontrollera efterlevnad av certifieringen.

Trävaruaffären ska växa med produkter och lösningar för hållbart byggande och affären för kartong och papper ska utvecklas genom att erbjuda förnybara produkter är återvinningsbara. Den klimatnytta som Holmens produkter bidrar med redovisas i avsnittet *E1 Klimatförändring*, se sida 112.

Holmen har inga specifika mätbara mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi, utan styr arbetet utifrån koncernens miljö- och energipolicy. Detta till följd av att koncernen sedan länge har arbetat med ett integrerat synsätt där resurseffektivitet, avfallsminimering samt cirkulära principer är integrerade i de vardagliga processerna snarare än formulerade som fristående mål. Befintliga styrmedel, inklusive krav enligt miljötillstånd, interna nyckeltal och kontinuerlig miljöövervakning ger i dagsläget tillräcklig styrning för att driva förbättringar inom området.

Arbetet med resursanvändning och cirkulär ekonomi kopplas till materialåtervinning i avfallshierarkin. Utfallet mäts kontinuerligt för verksamhetsställets relevanta nyckeltal avseende avfall, resursanvändning samt andra miljöfaktorer. Informationen används för att identifiera trender, avvikelser och potentiella negativa förändringar.

E5-4 Resursinflöden

Holmen använder huvudsakligen förnybara råvaror i sin produktion, där virke från hållbart brukade skogar utgör den största materialresursen. En stor del av vedråvaran kommer från närområdet kring Holmens svenska verksamhetsställen. Skörd från Holmens egna skogar täcker ungefär hälften av det totala virkesbehovet. Resterande kvantiteter köps in, huvudsakligen från privata skogsägare i Sverige. Endast en liten andel importeras. För kartongbruket i Workington, England, kommer cirka en fjärdedel av virket från statligt ägda skogar medan resterande del köps in från privata skogsägare. Krav på spårbarhet gäller för alla virkesköp.

I produktionen av kartong och papper är användning av kemikalier nödvändig för att ge produkterna specifika egenskaper. Kemikalier är en insatsvara vid framför allt kartongtillverkning men återanvänds för att nyttjas flera gånger, vilket reducerar resursinflödet av kemikalier. Vatten används främst i massa- och pappersproduktionen och tas från närliggande sjöar och vattendrag. Av energinflödet till Holmens produktionsanläggningar består 95 procent av fossilfri energi.

Holmen följer resursinflöden genom interna miljöledningssystem och rapporterar årligen nyckeltal för material-, energi- och vattenanvändning. Insamlingen av

data sker både kvartals- och årsvis, och sammanställs centralt. Underlaget baseras huvudsakligen på fakturerade mängder och volymer.

Holmens produktionsanläggningar och sågverk är spårbarhetscertifierade och all vedråvara kommer från hållbart brukade skogar. För att säkerställa att materialet kommer från ett hållbart ursprung använder Holmen erkända certifieringssystem såsom FSC och PEFC. Dubbelräkning undviks genom att inte redovisa intern virkesförbrukning, som avser rundved och flis från sågverken.

Mätetal relaterade till resursinflöden	2025	2024
Virke, milj m³fub¹)	5,8	6,1
Inköpt massa, 1 000 ton	73	84
Externt inköpta plantor, 1 000 ton	7	20
Kemikalier²), 1 000 ton	135	131
Fyllmedel²) och pigment, 1 000 ton	181	199
Förpackningar, 1 000 ton	31	15
Total vikt av biologiska material, 1 000 ton	5 319	5 564
Total vikt tekniska material, 1 000 ton	348	346
Total vikt material, 1 000 ton	5 666	5 910
Total volym tillfört vatten³), milj m³	67	69
Biologiska material med hållbart ursprung som används för att tillverka produkterna, 1 000 ton⁴)	5 238	5 460
Sekundära återanvända eller återvunna material, 1 000 ton	718	798
Sekundära återanvända eller återvunna material, %	13	14

- 1) Den rapporterade siffran för 2024 har korrigerats med 0,2 miljoner m³fub.
- 2) Kemikalier och fyllmedel är angivet som torrsubstans.
- 3) Total vattenkonsumtion under 2025 var 1,7 miljoner m³.
- 4) För att säkerställa att materialet har ett hållbart ursprung används certifieringssystemen FSC®, PEFC samt Controlled Wood.

E5-5 Resursutflöden

Produkter och material

Skogens kretslopp ger en förnybar råvara som förädlas till allt från trävaror för hållbart byggande till kartong- och pappersprodukter som Holmens kunder i sin tur kan vidareförädla. När livscykeln närmar sig slutet kan alla Holmens trävaror samt kartong- och pappersprodukter återanvändas eller återvinnas och återuppstå i ny form, eller göra nytta som bioenergi. Kartong- och pappersprodukter av färsk fiber som återvinnas möjliggör ett returpapperssystem som kontinuerligt måste tillföras färsk fiber för att fungera. På detta sätt bidrar Holmens produkter baserade på förnybar råvara till ett cirkulärt materialflöde.

Utöver produktionen av trä- och fiberbaserade produkter bidrar Holmen till en hållbar elförsörjning i Sverige genom produktion av förnybar energi från vatten- och vindkraft. Holmen har 21 hel- eller delägda vattenkraftverk och tre egna vindkraftsparker, med Blisterlidens Vindkraftspark i full drift sedan årsskiftet 2025/2026. Vattenkraften är en viktig energikälla för samhället, särskilt eftersom den kan regleras för att möta variationer i marknadsbalansen. Utvecklingen av vindkraft på Holmens marker är ett naturligt komplement till vattenkraften och skapar mervärde från skogsägandet. Holmens satsning på förnybar energi möjliggör en växande grön industri som är beroende av mer fossilfri el.

Förpackningsmaterial som används i verksamheten består främst av biobaserade förpackningar samt plast, vilka båda är återvinningsbara material. Av det totala inköpta förpackningsmaterialet bedöms 88 procent vara återvinningsbart.

Leveranser	2025	2024
Egen skog, 1 000 m³fub	2 694	2 643
Trävaror, 1 000 m³	1 295	1 348
Kartong och papper, 1 000 ton	1 391	1 424
Leveranser vatten- och vindkraft, GWh	1 634	1 728

Avfall och restströmmar

Holmen strävar efter att minimera mängden avfall och nyttiggöra så stor andel som möjligt genom återanvändning, materialåtervinning eller energiutvinning. Det fasta avfallet består huvudsakligen av processavfall, emballage, metallskrot och elektroniskt avfall, där processavfallet utgör den största volymen. Processavfallet inkluderar bland annat grönslutslam, kemslam, mesa och flygaska. En betydande del av detta avfall återvinnas genom att användas som råvara i andra industriella processer, exempelvis som konstruktionsmaterial, eller genom energiåtervinning.

En mindre del av det totala avfallet är farligt avfall och utgörs bland annat av olja, färg, fetter, lösningsmedel och elektronik. Det farliga avfallet tas om hand av auktoriserade återvinningsföretag. Vissa fraktioner av avfallet återvinnas och andra destrueras under kontrollerade former. Holmen har inte något radioaktivt avfall.

Den enskilt största mängden avfall utgörs av avfall som går till energi- och materialåtervinning. Endast en liten del går till deponi och destruktions. Av den samlade materialtillförseln blir endast 1 procent avfall som deponeras eller destrueras medan 99 procent går till återvinning för energi- och materialändamål.

Återvinning upphandlas årligen genom kontrakt med kommersiella återvinningsbolag. Koncernen arbetar kontinuerligt med att separera olika avfallsfraktioner för att säkerställa att de kan återvinnas och användas för meningsfulla materialändamål.

Källsortering tillämpas vid alla verksamhetsställen och anställda och entreprenörer utbildas fortlöpande i avfallsrutiner. Holmen arbetar även tillsammans med extern part för att återbruka och återvinna uttjänt elektronik såsom datorer, mobiltelefoner och bildskärmar.

Uppgifter om mängden avfall samlas in från produktionsenheternas avfallsrapportering som görs i enlighet med Naturvårdsverkets föreskrifter om miljörapport. Avfallet mäts i uppvägd vikt och data erhålls till största del av leverantören som tar hand om avfallet.

Avfall, 1000 ton	Farligt avfall		Icke-farligt avfall		Total mängd genererat avfall	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Avfallsström						
Avledd från avfalls-hantering	0,9	1,5	75,4	99,4	76,4	100,8
Förberedelse för återanvändning	0,03	0,03	23,3	19,5	23,4	19,5
Materialåtervinning	0,7	0,9	50,5	60,8	51,2	61,6
Annat nyttjande	0,2	0,6	1,6	19,1	1,7	19,6
Till bortskaffande						
Förbränning	0,1	0	0,05	0	0,2	0
Deponi	0,1	0,1	0,6	1,9	0,7	2,0
Totalt avfall	1,1	1,5	76,1	101,3	77,2	102,8
Procent av icke-återvunnet avfall	20	4	1	2	1	2

Redovisningsprinciper

Utöver den lagstadgade revisionen som utförts av bolagets revisor har det ej skett någon extern granskning av redovisade mått.

Resursutflöden

Rapporterade leveransuppgifter baseras på faktisk producerad volym och hämtas från företagets interna system.

Andelen återvinningsbart förpackningsmaterial har beräknats som summan av biobaserade material och plast i förhållande till den totala mängden inköpt förpackningsmaterial. Beräkningen baseras på kostnadsdata och underlaget hämtas från interna system.

Resursinflöden

Virkesvolym i milj m³fub omräknas till ton genom att justeras för träets genomsnittliga densitet och fukthalt, vilket ger en standardiserad uppskattning av materialets torrsvikt.

S1 DEN EGNA ARBETSKRAFTEN

Väsentlig inverkan, risker och möjligheter

Beskrivning	Inverkan, risk, möjlighet	Tidshorisont	Var i värdekedjan
Industriproduktionen innebär risk för olyckor			
Arbete i produktion och skoglig verksamhet har en risk för personskador. Tillbud och olyckor på arbetsplatsen innebär en inverkan på människors liv och hälsa, vilket kan leda till störning i produktion och svårigheter att attrahera arbetskraft.	Potentiell negativ inverkan	Kort – Lång	Egen verksamhet
Verksamhetens behov av kvalificerad arbetskraft			
Holmen verkar i en bransch som präglas av övervägande manlig representation. Mångfald är viktigt för att kunna bedriva verksamheten med god lönsamhet.	Risk	Kort – Lång	Egen verksamhet
Det är utmanande att rekrytera kvalificerad arbetskraft till vissa geografier. Det råder en strukturell brist på många yrkesgrupper, bland annat medarbetare med skoglig utbildning och automationstekniker. Brist på kvalificerad arbetskraft kan försena arbete och ge störningar i produktion.	Risk	Kort – Lång	Egen verksamhet

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

Industriproduktionen innebär risk för olyckor

Medarbetare som främst kan påverkas negativt av risker för olyckor är de som arbetar inom produktion. Traversarbete och fordon med personer i rörelse utgör de främsta riskområdena. Verksamheten anpassas för att ta bort riskfyllda moment. Medarbetare som inte är anställda, men som påverkas av Holmens verksamhet återfinns i hela verksamheten. Vid arbete på Holmens verksamhetsställen ansvarar Holmen för arbetsledning och en säker arbetsmiljö även för dessa personer. Entreprenörer som arbetar med skörd, skogsvård och plantering i skogen, markarbete för Holmens vägar, transportörer, entreprenörer vid planerade driftstopp och hamnpersonal vid Holmens hamnar utgör medarbetare i Holmens värdekedja.

Verksamhetens behov av kvalificerad arbetskraft

Kompetenta och motiverade medarbetare är viktiga förutsättningar för att kunna bedriva verksamheten med god lönsamhet. För att behålla och attrahera kvalificerad arbetskraft är det viktigt att arbeta aktivt med kompetensförsörjning och att skapa stimulerande arbetsplatser. Medarbetare som representerar en mångfald av insikter, erfarenheter och kulturer är en viktig förutsättning som kan påverka lönsamhet och personalomsättning.

S1-1 / MDR-P Policyer för den egna arbetskraften

Holmen har en ambition att inga arbetsplatsolyckor ska inträffa. Holmens arbetsmiljöpolicy anger hur arbetsrelaterade skador och ohälsa ska förhindras. Policyn anger hur både förbyggande och operativt arbete ska bedrivas med fokus på risker och säkerhetsbeteenden tillsammans med medarbetarna och deras företrädare inom alla områden. Säkerhetsutrustning ska alltid finnas på plats. För alla aktiviteter i arbetsmiljöarbetet ska det finnas rutiner som beskriver vad som ska göras, hur det ska göras, när det ska göras och vem som ska utföra arbetet. Olyckor, tillbud och riskobservationer ska rapporteras, analyseras och resultera i avhjälpande åtgärder. Verksamhetsställen med produktion ska ha certifierade ledningssystem och Holmen ska kontinuerligt förbättra styrsystem för hälsa och säkerhet.

Holmens HR-policy följer relevanta processer för den egna arbetskraften enligt FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Policyn anger att alla medarbetare inom Holmen ska kunna känna trygghet, arbetsglädje och engagemang samt att de ska ha lika rättigheter, skyldigheter och möjligheter oavsett lagstiftade diskrimineringsgrunder. Holmen ska arbeta för ett bra samarbete med fackföreningar som representerar de anställda. Holmen har ingen skrivelse som berör särskilt sårbara i den egna arbetskraften.

Enligt Holmens riktlinjer ska varje affärsområde årligen upprätta en långsiktig kompetensförsörjningsplan där behov av rekrytering identifieras utifrån verksamhetens utveckling, kompetensbrist inom Holmen och på arbetsmarknaden samt åldersstrukturer, könsfördelning, personalomsättning och andra påverkande faktorer. Planen ska beskriva åtgärder på kort och lång sikt. Till detta ska varje verksamhetsställe dokumentera de aktiva åtgärder som vidtas för att motverka diskriminering och främja likabehandling. Uppkomna fall av diskriminering ska omedelbart utredas och åtgärdas.

I riktlinjen för mångfald och inkluderande kultur framgår att tillsättning av tjänst ska grunda sig på relevanta kriterier som kompetens, erfarenhet och ambition. Holmen ska ha rutiner vid rekrytering och befordran som minskar risken för diskriminering och främjar likabehandling. Dessutom framgår det att riktlinjen att fall av kränkning snarast ska utredas, följas upp och åtgärdas. Typ av eventuell gottgörelse bedöms utifrån vad som anses lämpligt.

Både arbetsmiljö- och HR-policy omfattar hela den egna arbetskraften. Andra policyer och riktlinjer som påverkar den egna arbetskraften och hur den ska agera finns bland annat i Holmens uppförandekod för den egna arbetskraften som beskriver Holmens syn på ett ansvarsfullt beteende. Miljö- och energipolicyn beskriver hur arbetet ska bedrivas enligt försiktighetsprincipen för att undvika skador och olägenheter för människors hälsa och miljö. Samtliga policyer finns tillgängliga för medarbetarna på Holmens intranät.

Holmens VD beslutar om att anta policyer och riktlinjer men det operativa ansvaret för genomförande av varje policy åligger ansvarig ägare inom koncernledningen.

S1-2 Rutiner för kontakter med medarbetare

Med fokus på risker och säkerhetsbeteenden genomförs ett systematiskt arbetsmiljöarbete tillsammans med medarbetare och företrädare inom alla områden. Holmens Work Environment Network sammanträder kvartalsvis för att initiera aktiviteter, planera åtgärder för att förhindra olyckor och sätta upp indikatorer baserade på identifierade risker. Riskområden följs upp och avrapporteras till koncernledningen. Olyckor ska utredas samma dag som de inträffar. Rapporterade händelser följs upp på gruppmöten och lokala arbetsmiljömöten. Alla risker som identifierats hanteras inom ramen för varje affärsområdes ledningssystem.

Holmen förespråkar delaktighet och möjlighet att påverka. Därför uppmuntras anställda att föra en dialog med närmaste chef vid behov. Det finns även möjlighet att samråda med överordnad chef, HR eller facklig representant på arbetsplatsen. Minst en gång per år ska chefer genomföra ett medarbetarsamtal.

Affärsområdeschefer och HR-direktör har tillsammans ansvar för att operativt informera och samverka med de fackliga representanterna, samt för att medarbetarsamtal och medarbetarundersökningar genomförs.

På varje verksamhetsställe i Sverige, England och Nederländerna finns fackliga representanter som löpande får information om utvecklingen inom enheten eller företaget. Facklig samverkan i övriga länder sker i enlighet med lagar och andra former av kollektiva anställningsengagemang utifrån nationella standarder. Anställda representeras i koncernens styrelse av tre ordinarie ledamöter och tre suppleanter. De fackliga organisationerna träffas regelbundet i samrådsgrupper på koncern-, affärsområdes- och arbetsplatsnivå samt deltar i eller agerar som remissinstans i olika frågor.

Återkommande undersökningar om medarbetarengagemang genomförs och resultatet från dessa undersökningar jämförs mot referensvärde, vilket ger en indikation på hur ändamålsenlig kontakten med den egna arbetskraften är.

S1-3 Rutiner för att visa hänsyn för negativ inverkan

I samverkan med de fackliga representanterna förs dialog om rättelse vid negativ inverkan avseende den egna arbetskraften. Inledningsvis diskuteras situationer allmänt och Holmen försöker i första hand att hitta samförståndslösningar. I de

fall en facklig organisation anser att arbetsgivaren brutit i överenskommelser kan vite utkrävas eller händelsen anmälas till arbetsmiljöverket, vilket kan leda till disciplinära åtgärder och skadestånd. Genom samråd med de fackliga organisationerna följer Holmen upp om viktiga åtgärder har fallit ut väl. Om en medarbetare drabbats av ohälsa eller en olycka inträffar på arbetet finns processer och rutiner på plats för rehabilitering och arbetsträning.

För att uppmärksamma missförhållanden kan medarbetare ta kontakt med närmaste chef eller annan chef inom Holmen, HR eller facklig representant. För det systematiska och förebyggande arbetet med säkerhet kan den anställda rapportera olyckor genom ett webbaserat informationssystem för arbetsmiljö (IA-rapporteringsystem). Medarbetare kan även uppmärksamma missförhållanden genom Holmens visselblåsarfunktion. På Holmens intranät finns information om hur en medarbetare kan anmäla ett missförhållande och i Holmens uppförandekod framgår det att Holmen inte tolererar någon form av represallier mot den som i god tro gjort en anmälan. I avsnittet *G1 Ansvarfullt företagande* finns information om hur Holmen övervakar, utreder och följer upp inkomna ärenden.

Holmen har i dagsläget ingen centraliserad eller formell mekanism på plats för att bedöma om medarbetarna känner till och litar på rutiner för att uppmärksamma problem.

S1-4 / MDR-A Åtgärder avseende väsentlig inverkan för den egna arbetskraften

Holmen arbetar systematiskt med hälsa och säkerhet för att ge förutsättningar till en bra arbetsmiljö. Samtliga verksamhetsställen samt den skogliga verksamheten är certifierade i arbetsmiljö enligt ISO 45001. Genom kommittéer och andra grupperingar utförs förebyggande arbete med säkerhet för att motverka tillbud, olyckor och arbetssjukdomar. Holmens medarbetare får inte vara alkohol- eller drogpåverkade på arbetsplatsen. Processer finns för sjukskrivning, rehabilitering och arbetsanpassning.

Koncernen arbetar för att stärka säkerhetskulturen med målet att skapa engagemang och ökad omtanke för varandras hälsa och säkerhet. Holmens Work Environment Network styr och koordinerar initiativet som fokuserar på bruk och sågverk. Eftersom varje verksamhetsställe har sin organisation samt skillnader i riskabla arbetsmoment genomförs lokalt anpassade aktiviteter. Framgång mäts primärt genom olycksfallsstatistik men framgent även genom återkommande medarbetarundersökningar som inkluderar frågor om arbetsmiljö och säkerhet. Under 2025 har ett antal aktiviteter genomförts vid sågverken, däribland utbildning av chefer. För Holmens bruk ska en intern kampanj informera om säkerhet. Initiativet har ökat samarbetet mellan verksamhetsställen och informationsdelning har gett möjlighet till förebyggande arbete. Inga åtgärder har vidtagits för att möjliggöra gottgörelser. Utformningen av gottgörelse är anpassad till varje situation.

Kompetensförsörjning hanteras inom respektive affärsområde som tar fram åtgärdsplaner utifrån varje verksamhetsställes behov. Då behoven kan variera för olika verksamhetsställen har inga koncernöverskridande nyckelåtgärder identifierats eller antagits. För att stärka varumärket och attrahera arbetskraft arbetar Holmen koncernövergripande med att säkerställa en sammanhängande, sann och transparent bild av Holmen som företag. Holmen arbetar aktivt med ambasadörer från företaget som representerar en mångfald av bakgrunder, yrkesroller och geografiska områden. Dessutom bedrivs samarbeten med andra organisationer inom samma bransch för hur framtidens behov av att attrahera kvalificerad arbetskraft ska tillgodoses. Framgång mäts genom varumärkesmätningar, externa rankingar och index samt intresse vid olika event där Holmen deltar.

Branschen präglas av övervägande manlig representation och Holmen arbetar för en jämnare könsfördelning bland alla anställda. Vid rekryteringsprocesser strävar Holmen efter att ta in fler kandidater från det underrepresenterade könet för rollen som söks om möjligheten finns. För sommarjobb eftersträvas lika fördelningen av män som kvinnor. Arbetet följs upp genom indikatorer över könsfördelning. Som en del i arbetet för att skapa en inkluderande arbetsplats där alla kan göra samma möjligheter att utvecklas, utarbetas handlingsplaner och årliga lönekartläggningar. Varje affärsområde har sina egna processer för att arbeta med mångfald.

Inga specifika tidshorisonter har fastställts för ovan nämnda åtgärder.

S1-5 / MDR-T Mål för den egna arbetskraften

Målet är att Holmens medarbetare ska utvecklas och må bra. En hälsosam kultur och säker arbetsmiljö är en självklarhet och Holmen ska vara en attraktiv arbetsgivare som utvecklar medarbetare genom stimulerande arbetsuppgifter och nya utmaningar. Formuleringen av målet har inte skett i samråd med intressenter. Målet är måtbart men inte tidsbestämt då det är ett kontinuerligt arbete.

Till målsättningen kopplas indikatorer för att mäta om Holmen är på rätt väg. Antalet olycksfall indikerar om ändamålsenliga åtgärder skapar en tryggare och säkrare arbetsmiljö. Ambitionen är att inga olyckor ska inträffa. Sjukfrånvaro, personalomsättning och Employee Net Promotor Score (eNPS) är indikatorer som visar hur Holmens medarbetare trivs och mår. Ambitionen är att attrahera och behålla rätt medarbetare för att säkra framtida kompetensförsörjning.

Mångfald mäts genom fördelning av antal anställda och åldersfördelning.

Sjukfrånvaro

Total sjukfrånvaro är en indikator på hur de anställda mår och ett sätt för Holmen att kunna mäta utveckling. Sjukfrånvaron fördelas på kort och lång (mer än 15 dagar) sikt. Sjukfrånvaro kopplad till konstaterad arbetsrelaterad ohälsa är svår att fånga upp. Holmen anser att en total sjukfrånvaro beskriver den egna arbetskraftens välbefinnande i stort.

Sjukfrånvaro, %*	2025	2024
Totalt	4,2	4,7
Varav långtidsfrånvaro	2,0	2,4

* Antal frånvarotimmar i förhållande till totala antalet schemalagda timmar.

Medarbetarengagemang

För Holmen är det viktigt att ha engagerade och stolta medarbetare. Ett av Holmens sätt att mäta detta är genom återkommande medarbetarundersökningar som ligger till grund för ett Employee Net Promotor Score (eNPS). För rapporteringsperioden uppgick snittet för eNPS till 13 (26). Global benchmark ligger på 15. Medarbetarundersökningen gick ut samtidigt som en pågående omorganisation som omfattade många medarbetare i koncernen, med inverkan på engagemang och stolthet, vilket i sin tur kan påverka medarbetares benägenhet att rekommendera Holmen. Affärsområdescheferna ansvarar för undersökningen i sina respektive affärsområden. För centrala funktioner inom Holmen följer Holmens HR-direktör och koncernchef ut utfallet. I dagsläget har inga lärdomar dragits för målets försämrade eNPS-resultat. Vid rapporteringsperiodens slut utformas fortfarande handlingsplaner.

S1-6 Uppgifter om företagets anställda

Antalet anställda uppgick för rapporteringsperioden till 3 851 (3 868). Andelen kvinnor uppgick till 24,2 (24,0) procent under samma period. Under *Not 4 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättning* i den finansiella rapporten presenteras antalet anställda uttryckt i heltidsekivalenter medan tabellerna nedan har beräknats som genomsnittligt antal anställda under rapporteringsperioden. Personalkostnader redovisas även i *Not 4*.

Antal anställda	2025	2024
Kvinnor	933	930
Män	2 918	2 944
Totalt antal anställda	3 851	3 874

Antal anställda per land	2025	2024
Sverige	3 295	3 341
England	412	386
Nederländerna	63	67
Övriga länder	81	80
Totalt antal anställda	3 851	3 874

	2025			2024		
Antal anställda	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Tillsvidareanställda	842	2 750	3 592	846	2 780	3 626
Tillfälligt anställda	91	168	259	84	164	248
Total	933	2 918	3 851	930	2 944	3 874
<i>Varav heltidsanställda</i>	<i>857</i>	<i>2 855</i>	<i>3 712</i>	<i>860</i>	<i>2 881</i>	<i>3 741</i>
<i>Varav deltidsanställda</i>	<i>76</i>	<i>63</i>	<i>139</i>	<i>70</i>	<i>63</i>	<i>133</i>

Personalomsättning*	2025	2024
Personalomsättning, %	7,9	6,9
Antalet anställda som lämnade företaget under rapporteringsperioden	282	249

* Personalomsättningen beräknas med nämnare för genomsnittliga antalet tillsvidareanställda under året.

S1-9 Mångfaldsindikatorer

Information om könsfördelning för Holmens högsta ledningsnivå återfinns i Not 4 på sida 74.

Åldersfördelning anställda*	2025	2024
Under 30 år	433	463
30–50 år	1 817	1 812
Över 50 år	1 342	1 351

* Beräknas på genomsnittligt antal tillsvidareanställda under rapporteringsperioden.

S1-13 Mått för utbildning och kompetensutveckling

För att säkra Holmens nuvarande och framtida kompetensbehov vidareutvecklas medarbetare på alla nivåer. Många medarbetare genomför regelbundna obligatoriska utbildningar för att upprätthålla kompetens inom särskilda områden.

Utbildning inom affärsetik genomförs med Holmens uppförandekod som grund. Holmen erbjuder koncerngemensamma ledar- och medarbetarprogram för såväl nya som mer erfarna chefer samt specialister. Genom kontinuerlig kompetensutveckling skapar Holmen förutsättningar för att medarbetare ska utvecklas. Årligen ska varje chef hålla i utvecklingssamtal med sina medarbetare.

Nyanställda vid Holmens verksamhetsställen utbildas i säker arbetsmiljö och därefter genomför medarbetare regelbundna fysiska samt webbaserade arbetsmiljöutbildningar utifrån verksamhetens risker samt kompetenskrav. Entreprenörer genomgår utbildning innan tillträde beviljas till Holmens verksamhetsställen.

Holmen erbjuder interna utbildningar inom bland annat ledarskap. Det genomsnittliga antalet registrerade utbildningstimmar uppgick för rapporteringsperioden till 8,7 (6,8) timmar för kvinnor och 11,4 (15,2) timmar för män.

S1-14 Mått för arbetsmiljö

Under rapporteringsperioden omfattas samtliga medarbetare inom Holmen av lagstiftat krav om arbetsmiljö. 71 (73) procent av Holmens anställda omfattas av ett arbetsmiljösystem som granskas och certifierats av utomstående part.

Under rapporteringsperioden registrerades 34 (38) arbetsrelaterade olyckor, varav 20 (20) ansågs vara allvarliga. Utav det totala antalet arbetsrelaterade olyckorna involverade 27 (31) olyckor medarbetare i den egna arbetskraften. Olycksfallsfrekvensen för den egna arbetskraften uppgick till 4,7 (5,3) olyckor per miljoner arbetade timmar. Antalet förlorade dagar på grund av arbetsrelaterade skador uppgick 260 (1 217) antal dagar. De vanligaste olyckorna var halk-, snubbel- och klämskador. 0 (0) olyckor som skedde under perioden hade dödlig utgång. Holmen definierar en olycka som kräver mer än sju dagars sjukfrånvaro som allvarlig.

S2 ARBETSTAGARE I VÄRDEKEDJAN

Väsentlig inverkan, risker och möjligheter

Beskrivning	Inverkan, risk, möjlighet	Tidshorisont	Var i värdekedjan
Skogsbruket är beroende av underleverantörer			
Holmens skogsbruk är i stor utsträckning beroende av entreprenörstjänster inom skörd och skogsvård. Inom skogsvård används en hög andel migrerande arbetskraft och säsonganställd personal. Migrerande arbetstagare kan ha särskilt svårt att känna till arbetsrättsliga villkor och rättigheter i Sverige.	Potentiell negativ inverkan	Kort – Lång	Uppströms, Egen verksamhet

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

Skogsbruket är beroende av underleverantörer

Holmen samarbetar med många leverantörer av varor och tjänster, men det är från leverantörer i skogsbruket som inverkan på medarbetare i värdekedjan bedöms vara väsentlig. Holmens skogsbruk är i stor utsträckning beroende av entreprenörstjänster inom skörd och skogsvård (röjning, markberedning och plantering). Genom en mer renodlad verksamhet har entreprenörer andra

förutsättningar att utveckla effektiva arbetssätt med större flexibilitet under året. Skogsvårdsarbete i Holmens skogar sysselsätter cirka 1 000 säsongarbetare varje år och det är av vikt att samarbete sker med ansvarsfulla entreprenörer.

Uppstår svårigheter att få tillgång till arbetskraft för att utföra skogsvårdstjänster, exempelvis vid omvärldshändelser som gör att migrerande arbetare inte kan resa, kan Holmens beroende av entreprenörstjänster få finansiella effekter. Verksamheten kan påverkas i form av minskad tillväxt i skogen och mindre effektivt skogsbruk.

S2-1 / MDR-P Policyer för medarbetare i värdekedjan

Holmen ska stödja och respektera skyddet av internationellt erkända mänskliga rättigheter, inklusive rättigheter enligt FN:s barnkonvention. Holmens policyer tillsammans med uppförandekoden ställer krav på ett ansvarsfullt företagande.

Holmen arbetar sedan många år med en uppförandekod för leverantörer där det klargörs vad Holmen förväntar sig av sina leverantörer. Policyn baseras på FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Områden som behandlas är affärsetik, mänskliga rättigheter och arbetstagares villkor, miljö och klimat samt att leverantören ska verka för att tillbörlig aktsamhet visas i deras verksamhet avseende inverkan inom dessa områden. Uppförandekoden tar även specifikt upp att varken barnarbete, tvångsarbete eller människohandel får förekomma. Uppförandekoden ställer krav på att respektera arbetsvillkor och löner enligt lag eller avtal. Efterlevande av uppförandekoden är en avtalsförsäkring för Holmen och om oegentligheter förekommer har Holmen rätt att säga upp avtalet med berörd leverantör. Holmens uppförandekod för leverantörer ingår i nya avtal med leverantörer och i avtal med skogsentreprenörer. Uppförandekoden omfattar alla kategorier av leverantörer till Holmen och ställer också krav på att leverantören ska säkerställa att dennes underleverantörer följer koden.

I Holmens ledningssystem för den skogliga verksamheten finns en särskild upphandlingsprocess anpassad för den skogliga leverantörskedjan som syftar till att säkerställa att alla som utför skogsvårdsarbete för Holmen har avtalsenliga löner, en god arbetsmiljö och skäliga arbetsvillkor. Holmens grundkrav avseende skogsentreprenörer är, förutom krav på efterlevnad av Holmens uppförandekod för leverantörer, att dessa följer svensk lag och tillämpar kollektivavtal samt är certifierade för hållbart skogsbruk. Certifieringen förbinder entreprenören till att bedriva sin verksamhet enligt vissa hållbarhetskrav och att rutiner finns för administration, arbetsmiljö, hantering av riskfall, förebyggande av risker och vidareutbildning.

Holmens ledningssystem innehåller vidare en process för uppföljning och hantering under uppdragets genomförande. Under pågående uppdrag ska social kontroll genom platsbesök ske hos skogsentreprenörer enligt en urvalsbedömning. För entreprenadföretag med utländsk arbetskraft alternativt arbetskraft med tillfälligt boende ska social kontroll ske första gången entreprenören anlitas och minst var tredje år för återkommande uppdrag. För övriga entreprenadföretag genomförs social kontroll vid misstanke om missförhållanden. Vid eventuell negativ inverkan på arbetskraftens mänskliga rättigheter, sätts en handlingsplan upp med avhjälpande åtgärder tillsammans med skogsentreprenören. Inverkan är åtgärdad först när alla avhjälpande åtgärder är genomförda.

Affärsområdeschefen är ytterst ansvarig för processen för särskild upphandling inom den skogliga verksamheten.

Formuleringen av policyer har inte skett i samråd med intressenter.

S2-2 Rutiner för kontakter med medarbetare i värdekedjan

Vid anlitan av skogsentreprenörer har Holmen löpande dialog med leverantören, leverantörens medarbetare och fackliga företrädare, såväl inför en upphandling som under upphandlingen och utförandet av uppdraget.

Som en del av Holmens leverantörsgodkännande inhämtas information från skogsentreprenören enligt ett särskilt protokoll med specifikt fokus på arbetsmiljö och att skäliga villkor för arbetstagare uppfylls i enlighet med kraven i Holmens uppförandekod för leverantörer. I de fall underleverantörer anlitas ansvarar leverantören för att delge information och säkerställa att kraven uppfylls.

Holmen samarbetar med GS-facket som omfattar skogsindustri, träindustri och grafisk bransch om vilka skogsentreprenörer som ska anlitas inför varje säsong. Leverantörsgodkännande och beslut sker i samråd med berörd facklig representant och eventuella fackliga synpunkter från GS-facket ska inhämtas och beaktas. Alla skogsentreprenörer som anlitas ska anmälas till GS-facket via GS-fackets huvudförhandlingsombud.

Samtliga skogsvårdsarbetare utbildas av Holmen i skogsvård genom så kallad SYN-utbildning (Skogsbrukets yrkesnämnd). Utbildningen sker både på plats i skogen och digitalt. Utbildningen omfattar Holmens instruktioner och rutiner för arbetet. Utbildningarna genomförs i hög grad av Holmens egna anställda eftersom säkerhet och kvalitet i arbetet är av högsta prioritet. Därutöver ska skogsentreprenörer genomgå den digitala utbildningen Skötselskolan som informerar

om vilka rättigheter denne har, exempelvis tillgång till sjukvård. I Skötselskolan finns även information om tillvägagångssätt för att rapportera misstänkta eller faktiska missförhållanden. Alla plantörer och röjare ska ha genomfört utbildningen med godkänt resultat innan de tillåts arbeta i skogarna, oavsett hur långt uppdraget är. Utbildningen ges på sju språk.

Under pågående uppdrag sker, enligt framtagna process, platsbesök hos skogsentreprenörer samt fältbesök hos skogsentreprenörernas arbetslag varvid Holmen genomför dialog med såväl chefer vid skogsentreprenören som dennes medarbetare. En enkät delas ut till alla närvarande medarbetare som ska besvaras anonymt. Svaren tas om hand och analyseras.

Affärsområdeschefen har det högsta operativa ansvaret för att dessa kontakter äger rum och att resultatet från dessa kontakter beaktas inom Holmen.

S2-3 Rutiner för att visa hänsyn för negativ inverkan

Efterlevnad av uppförandekoden för leverantörer är en avtalsförsäkring för Holmen. Om leverantören har orsakat eller bidragit till väsentlig negativ inverkan för medarbetare i värdekedjan ska Holmen skyndsamt underrättas. Vid brister orsakade av leverantören ska denna omedelbart presentera en handlingsplan för avhjälpande åtgärder samt utföra åtgärder och tillhandahålla adekvata bevis för förbättringar. Handlingsplan och avhjälpande åtgärder följs upp.

Skogsvårdsentreprenören och dess medarbetare informeras om var de ska vända sig om misstankar om oegentligheter förekommer. Det tydliggörs också att Holmen inte tolererar att någon form av repressalier sker mot den som i god tro gjort en anmälan i Holmens visseblåsarfunktion. Se även *G1-1 Policyer för ansvarsfullt företagande och företagskultur* på sida 131 för information om Holmens visseblåsarfunktion.

Eventuella avvikelser som noteras i samband med platsbesök och fältbesök, eller genom andra kanaler analyseras och en handlingsplan tas fram. Avhjälpande åtgärder följs upp även om avvikelserna inte kvalificeras som brott mot uppförandekoden för leverantörer.

S2-4 / MDR-A Åtgärder avseende väsentlig inverkan för medarbetare i värdekedjan

Holmen har inte formulerat några koncernövergripande åtgärder. Att arbeta med ledningssystem innebär dock att lokala åtgärder inom den skogliga verksamheten finns i form av återkommande platsbesök. För att säkerställa att Holmens egna affärspraxis inte orsakar negativ inverkan på arbetstagare i värdekedjan har Holmen under 2024 sett över inköpsprocessen. För mer information se *G1-2 Hantering av förbindelser med leverantörer* på sida 131.

Inga övriga resurser utöver den vardagliga hanteringen har blivit tillsatt.

S2-5 / MDR-T Mål för medarbetare i värdekedjan

Holmens mål är att utifrån ett ansvarsfullt företagande bygga Holmen långsiktiga relationer. Det är viktigt att Holmens leverantörer har en säker, hälsosam arbetsmiljö och erbjuder goda arbetsvillkor. Holmens mål för medarbetare i värdekedjan är varken tidsbestämt eller mätbart. Formuleringen av målet har inte skett i samråd med intressenter.

Målet följs upp genom ledningssystemet för den skogliga verksamheten med rutiner för sociala kontroller, däribland platsbesök vid pågående uppdrag samt enkäter till medarbetarna på plats. Inga misstänkta brott mot uppförandekoden för leverantörer noterades under platsbesöken. Ingen entreprenörsanställd rapporterade in några upplevda missförhållanden via de kanaler Holmen tillhandahåller. Inga lärdomar har gett upphov till förändringar i processer kopplade hur den skogliga verksamheten arbetar med arbetstagare i värdekedjan under uppdragen.

Under rapporteringsperioden har inga rapporter inkommit om bristande efterlevnad av FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag som inbegriper medarbetare i den egna värdekedjan.

S3 BERÖRDA SAMHÄLLEN

Väsentlig inverkan, risker och möjligheter

Beskrivning	Inverkan, risk, möjlighet	Tidshorisont	Var i värdekedjan
Verksamheten påverkar närboende och lokala näringsidkare			
Holmen är beroende av kommuners och närboendes positiva syn vid vindkrafts-ansökningar och miljöprövningar för industrin, samt renägares samtycke vid skörd.	Risk	Kort – Lång	Egen verksamhet

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

Verksamheten påverkar närboende och lokala näringsidkare

Vindkraftsproduktionen på Holmens mark är en viktig del i klimatomställningen men processen för att få tillstånd är ofta lång och är beroende av kommuners och närboendes stöd, vilket kan leda till ersättningskrav och påverka projektets lönsamhet. Produktionen av trävaror, kartong och papper kan orsaka lukt och buller i närliggande samhällen som kan påverka framtida prövningar av miljö-tillstånd. Holmen är beroende av samtycke från samebyar för skogsbrukets genomförande i de områden som överlappar med samebyarnas renbetesmarker.

S3-1 / MDR-P Policyer för berörda samhällen

Holmens uppförandekod beskriver hur Holmen ska verka för ett ansvarsfullt företagande med goda och långsiktiga relationer med skogsägare, närboende och lokala näringsidkare. Holmens miljö- och energipolicy anger att verksamheten ska bedrivas enligt försiktighetsprincipen så att skador och olägenheter för människors hälsa och miljö förebyggs, hindras och motverkas. Miljöpåverkan ska vara acceptabel för människor och natur i både pågående och avslutade verksamheter och vid störningar prioriteras miljö framför produktion. Genom dialog med representanter från samebyar tar Holmen lagenlig hänsyn till rennäringen. Policyn omfattar hela verksamheten och de samhällen där Holmen verkar.

Holmens VD beslutar om att anta policyer och riktlinjer men det operativa ansvaret för genomförande av varje policy åligger ansvarig ägare inom koncernledningen.

Holmen har styrande dokument med rutiner som hanterar frågor kring rennäring, inklusive samrådsmöten och kommunikation med samebyar. Ömsidig förståelse för respektive näringsvillkor är grundläggande för god samverkan. I samplaneringsprocessen söker parterna gemensamma lösningar för att genomföra skötsel-åtgärder. Samplaneringen av skogsbruksåtgärder ska ske i god anda, och hänsyn ska tas för renens bete samt kulturella platser, såsom träd med inristningar.

Holmen ska stödja och respektera skyddet av internationellt erkända mänskliga rättigheter, inklusive rättigheter enligt FN:s barnkonvention. Holmens policyer tillsammans med uppförandekoden ställer krav på ett ansvarsfullt företagande. Holmen har en kontinuerlig dialog med lokalsamhället, inklusive lokala representanter, politiker och det lokala näringslivet.

Formuleringen av policyer har inte skett i samråd med intressenter.

S3-2 Rutiner för kontakt med berörda samhällen angående inverkan

Goda relationer med lokalsamhället kring Holmens verksamhetsställen är viktigt. Det finns en strävan att upprätthålla dialog då kontakten med lokalsamhället är viktig i arbetet med att minimera inverkan på omgivningen. På de platser där verksamhet bedrivs hålls en kontinuerlig kontakt med lokala företrädare och vid tillståndsärenden koordineras arbetet med berörda myndigheter. Det operativa ansvaret för kontakter med berörda samhällen ligger hos Holmens affärsområden. Intern uppföljning genomförs för att utvärdera om kontakterna är ändamålsenliga.

För att upprätthålla kontakt med berörda samebyar genomförs lokala samråd. Under dessa samråd möts företrädare för Holmens fältverksamhet och representanter för berörd sameby för att diskutera planerad verksamhet och eventuellt inverkan på rennäringen. Genom ett webbaserat verktyg får samebyarna tillgång till relevant information inför samråden. Vid tillståndsprocesser och anmälningspliktig verksamhet, såsom vindkraftutveckling och avverkningsanmälningar, krävs alltid dialog med berörd sameby. Vid årliga revisionsstopp informeras berörda samhällen för att förekomma extra störningar i form av lukt och buller som framför allt uppkommer när bruken stänger ner och sätts i drift igen.

S3-3 Rutiner för att visa hänsyn för negativ inverkan

För att möjliggöra åtgärd vid negativ inverkan på berörda samhällen som orsakats av Holmen finns olika former av hänsyn. Merparten av sådana händelser hanteras i direkt dialog med den berörda, medan vissa situationer kan kräva rättsliga processer för att utreda ansvar. Olika händelser kan kräva olika typer av hänsyn och beror på den specifika situationen.

För att möjliggöra synpunkter eller rapportering av oegentligheter kan närboende och berörda verksamheter kontakta representanter från verksamhetsstället direkt eller använda Holmens visselblåsarfunktion.

Holmens verksamhetsställen har etablerade rutiner och processer för att hantera klagomål från berörda samhällen. En kontinuerlig dialog upprätthålls av Holmens lokala företrädare för att möjliggöra en effektiv hantering av inkomna synpunkter. Vid flera verksamhetsställen finns möjlighet för närboende att snabbt komma i kontakt med verksamheten via särskilt utpekade telefonnummer och digitala kontaktvägar. Det finns även möjlighet att kontakta verksamheten via Holmens hemsida. Varje enskild fråga som inkommer till respektive verksamhetsställe följs upp individuellt. Verksamheten följer därefter upp med berörd mottagare. Holmen tolererar inte någon form av repressalier mot den som i god tro gjort en anmälan. Holmen har ingen rutin på plats för att undersöka om berörda samhällen känner till och litar på rutiner för klagomål.

S3-4 / MDR-A Åtgärder avseende väsentlig inverkan för berörda samhällen

Inga koncernövergripande åtgärder har tagits utan eventuell inverkan på närboende och berörda verksamheter är till stor del knuten till den tillståndspliktiga verksamheten. Avvikelser inom tillståndspliktig verksamhet hanteras genom processer som anges i egenkontrollprogrammet. Arbetet är kontinuerligt och därför finns ingen tidshorisont för när åtgärderna kan tänkas vara klar.

I verksamheten som berör rennäringen genomfördes det under 2024 ett arbete för att se över och utveckla processerna för samplanering. Genom arbetet kunde Holmen identifiera att nödvändiga steg fanns med i processen för samplanering. Under 2025 fördjupades arbetet för att utveckla samarbetet för samexistens på skogsmarken. Bland annat har samrådsledare anställts och användningen av det webbaserade informationssystemet för samplanering har utökats. Initiativets ändamålsenlighet kommer utvärderas genom kontakter med berörd sameby.

Vid tillståndspliktig verksamhet ställs direkta krav på åtgärder i förhållande till rennäringen, särskilt vid användning av mark för vindkraftsproduktion. För att minska inverkan på rennäringen byggs hägn och foderstationer för renarna, och i vissa fall kan det bli nödvändigt att tillfälligt stänga ner vindkraftverk. Genom samråd med representanter för berörd sameby skapas möjlighet att finna lösningar som tillgodoser båda parter behov.

S3-5 / MDR-T Mål för berörda samhällen

Holmen mål är att utifrån ett ansvarsfullt företagande bygga långsiktiga relationer samt att verksamheten ska utvecklas inom ramen för miljötillstånd och certifieringar. Inverkan på människa och miljö ska vara acceptabel i enlighet med Holmens miljö- och energipolicy. Formulering av målet har inte skett i samråd med intressenter. Det är utmanande att definiera ett mätbart och tidsbestämt mått kopplat till målet då det är svårt att mäta effektiviteten i aktiviteterna kopplade till samverkan med berörda samhällen. Utvärdering av policyns ändamålsenlighet i relation till berörda samhällen görs genom att säkerställa att tillståndspliktiga nivåer för bland annat buller och föroreningar till luft och vatten upprätthålls. Förbättringar sker alltid om tillståndspliktiga gränser överskrids.

G1 ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

Väsentlig inverkan, risker och möjligheter

Beskrivning	Inverkan, risk, möjlighet	Tidshorisont	Var i värdekedjan
Exponering för affärsetiska risker			
Kunder och partners ställer krav på Holmen som en stabil och pålitlig leverantör som står för god affärsetik och tydliga hållbarhetsprinciper. Avsteg från principer och policyer kan påverka anseendet och affärsrelationer negativt, samt leda till böter, vite eller skadestånd. Ny lagstiftning kan öka omvärldens krav på Holmens ansvar över värdekedjans beteende, påverka förutsättningarna för verksamheten och leda till ökade kostnader för regelefterlevnad.	Risk	Kort – Lång	Uppströms, Egen verksamhet, Nedströms

G1-1 / MDR-P Policyer för ansvarsfullt företagande och företagskultur

Holmens uppförandekod lägger grunden för ansvarsfullt företagande tillsammans med affärsetikpolicy. Båda baseras på de tio principerna i FN:s Global Compact, International Labour Organizations (ILO:s) kärnkonventioner och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Uppförandekoden ger vägledning i det dagliga arbetet och klargör vad varje medarbetare kan förvänta sig av sina kollegor inom områdena affärsetik, informationshantering, mänskliga rättigheter, arbetstagares villkor samt miljö.

Holmen inköspolicy beskriver hur hög affärsetik ska tillämpas där inköp sker utifrån en helhetssyn och objektivitet samt i konkurrens. Holmen ska identifiera, bedöma och hantera potentiella och faktiska risker för negativ inverkan på människor och miljö samt risker för korruption kopplat till Holmens leverantörskedja. Holmens uppförandekod för leverantörer är ett viktigt verktyg för att åstadkomma detta. Genom en ansvarsfull inköpsprocess ska Holmen utveckla en hållbar leverantörsbas och främja långsiktiga relationer med leverantörer som bidrar till Holmens övergripande mål. Tillämpliga lagar, förordningar och andra relevanta nationella eller internationella regler ska alltid följas och ges företräde om de är strängare eller i konflikt med innehållet i Holmens interna dokument.

Holmens VD beslutar om att anta policyer och riktlinjer men det operativa ansvaret för genomförande av varje policy åligger ansvarig ägare inom koncernledningen.

Holmen håller återkommande utbildningar om uppförandekoden för alla medarbetare. Nyanställda personer ska genomgå utbildning i uppförandekoden som en del av introduktionen. Därutöver hålls temautbildningar för avdelningar där risker för korruption och mutor är större, såsom säljare, inköpare och chefer. Under 2025 hölls temautbildningar avseende korruption och intressekonflikt för riskutsatta avdelningar, där ledningen och chefer utbildades för att sedan involvera medarbetare genom workshops som tog upp dilemman i olika situationer.

Genom att arbeta aktivt med styrande verktyg skapar Holmen en ansvarsfull företagskultur. Holmen arbetar med värdeorden mod, engagemang och ansvar som ska utveckla medarbetare inom koncernen och bygga vidare på Holmens starka kultur. Företagskulturen sammanfattas i dokumentet The Holmen way som beskriver affärsmodell, styrmödel, värderingar samt synen på ledar- och medarbetarskap.

Holmen har en visselblåsarfunktion och etablerade funktioner för mottagande för de rapporter som inkommer. Detta i enlighet med visselblåsarlagen som Holmen omfattas av. Holmens visselblåsarfunktion går att nå via Holmens intranät och Holmens externa webbsida. Funktionen gör det möjligt för anställda och andra intressenter att såväl anonymt som öppet rapportera misstänkta överträdelse av lag, andra missförhållanden eller allvarliga oegentligheter.

Holmens visselblåsarhantering sker via extern tjänst som innefattar funktioner för ärendehantering och hantering av dataskyddsfrågor. Holmens koncerninstruktion för visselblåsarfunktionen beskriver hur arbetet ska gå till. Instruktionen innehåller grundläggande regler där det framgår att ingen får hindra eller försöka hindra rapportering av visselblåsning. Granskaren som hanterar ett ärende får inte obehörigen röja en uppgift som kan avslöja identiteten på den rapporterade personen. Informationsgivare som uppger sin identitet och kontaktuppgifter har rätt att få vara anonym för alla andra involverade i ärendet. Holmen får inte vidta repressalier på grund av att någon vänder sig till sin arbets- tagarorganisation för samråd i fråga om rapportering. Ingen får heller hindra eller försöka hindra till samråd.

Inkomna ärenden till visselblåsar-tjänsten granskas omgående av respektive mottagarfunktion. Granskarna ska ha en tillräckligt oberoende roll i koncernen.

Om ärendet exempelvis rör personer i ledande ställning ska extern utredare normalt anlitas. Ärendet ska utredas på ett tillfredsställande sätt och återkoppling till rapportören ska ske. Vidare kan granskarna lämna förslag till preventiva åtgärder utifrån behov. Att ett ärende avslutats hos Holmen utesluter inte att information överlämnas till extern myndighet.

G1-2 Hantering av förbindelser med leverantörer

Det följer av Holmens inköspolicy att koncernen ska tillämpa hög affärsetik och att alla inköp ska säkerställa objektivitet och konkurrens. Holmens inköpsfunktioner ska bidra till företagets långsiktiga lönsamhet genom att säkerställa en hållbar försörjning av varor och tjänster. Detta förutsätter god framförhållning och effektivt samarbete mellan inköpsfunktionen och verksamheten. Inköpsfunktionerna har även till uppgift att identifiera, utvärdera och förebygga risker i Holmens försörjningskedja.

Holmen arbetar sedan många år med en uppförandekod för leverantörer. Uppförandekoden följer FN:s principer och innehåller krav på att våra leverantörer ska respektera internationellt erkända principer för antikorrupktion, mänskliga rättigheter, arbetsmiljö samt miljöpåverkan. Uppförandekoden baseras på dessa principer och klargör vad Holmen förväntar sig av sina leverantörer. Av uppförandekoden framgår att leverantören ska verka för att tillbörlig aktsamhet visas i deras verksamhet avseende inverkan för mänskliga rättigheter, miljö och klimat, i vilket det innebär att identifiera potentiell och faktisk negativ inverkan samt att åtgärder vidtas för att hantera sådan inverkan.

Inköpare inom Holmen utbildas kontinuerligt i Holmens inköspolicy och uppförandekod för leverantörer.

Holmen arbetar med lokalt förankrade leverantörer och leverantörer som innehar olika certifieringar. Inom skogsbruket används skogsentreprenörer där grundkrav finns på att leverantören följer svensk lag och tillämpar kollektivavtal, samt är certifierade för hållbart skogsbruk. Som en del av Holmens leverantörsgodkännande inhämtas information från skogsentreprenören enligt ett särskilt protokoll med specifikt fokus på att arbetsmiljö och att skäliga villkor för arbetstagare uppfylls i enlighet med kraven i Holmens uppförandekod för leverantörer. I de fall underleverantörer anlitas ansvar leverantören för att delge information och säkerställa att kraven uppfylls.

Under 2024 såg Holmen över befintliga processer för tillbörlig aktsamhet avseende hållbarhetsrisker i leverantörskedjan. Arbetet resulterade i en uppdaterad inköspolicy med tillhörande riktlinje för inköp som implementerades under 2025 i syfte att tydliggöra och förstärka Holmens inköpsprocess. I syfte att få ett mer koncernövergripande förhållningssätt har rutiner för bedömning av leverantörer avseende hållbarhetsrisker setts över.

Holmen anlitar en extern part, EcoVadis, för en fördjupad bedömning av hur väl ett urval av leverantörer uppfyller principerna i uppförandekoden för leverantörer. Detta inkluderar områden för klimat, miljö, arbetsrättslagstiftning, mänskliga rättigheter, affärsetik och hållbara inköp. Av de leverantörer som har utvärderats och följs upp under 2025 har ingen funnits ha förhöjd risk relaterat till principerna i Holmens uppförandekod för leverantörer. Under 2025 har inget leverantörssamarbete avslutats till följd av brister i leverantörskedjan.

G1-3 Förebyggande arbete mot korruption och mutor

Holmens funktion för internkontroll finns för att upptäcka och förebygga bedrägerier och korruption genom kontrollkrav som besvaras av varje enhet. Resultatet följs upp löpande och avvikelser rapporteras halvårsvis till Holmens CFO. Bolagets revisorer rapporterar under året sina iakttagelser av granskningen av den interna kontrollen till revisionsutskottet och styrelsen.

Samtliga risksatta funktioner, inklusive Holmens företagsledning, omfattas av koncernens återkommande övergripande utbildningsprogram för uppförandekoden, som finns tillgänglig på 11 olika språk. Utbildningen inkluderar områdena affärsetik, informationshantering, mänskliga rättigheter, arbetstagares villkor samt miljö. Utbildningen avslutas med ett kunskapstest som säkerställer att den anställda tagit del av och förstår informationen i uppförandekoden. Utöver återkommande utbildningar hålls även temautbildningar för avdelningar där risker för korruption och mutor är större, såsom säljare, inköpare och chefer.

Holmens uppförandekod för leverantörer, som finns tillgänglig på två språk, ska finnas med i alla nya leverantörsavtal med krav på efterlevnad. För leverantörer är det ett avtalsbrott om principerna i koden inte efterlevs. Även i merparten av avtal med kunder återfinns krav på efterlevnad av antikorruption.

Förutom att kunna komma i kontakt med sin chef, HR och fackliga representanter eller ta upp frågor vid de återkommande medarbetarsamtalen, finns visselblåsarfunktionen som ett komplement till övriga kanaler för rapportering av oegentligheter avseende korruption och mutor. Granskarna som utreder korruption och mutor är oberoende från de som är inblandade i fallet. Holmens revisionsutskott får information om eventuella fall av korruption och mutor.

G1-4 / MDR-T Fall av korruption och mutor

Holmens mål är att utifrån ett ansvarsfullt företagande bygga långsiktiga relationer. Målet mäts genom det årliga antalet förekommande fall av korruption och mutor. Utmaningen i detta mått är att det inte kan sättas en tidsbestämd eller utfallsinriktad målnivå då ambitionen är att inga fall ska inträffa. Holmens strävan efter ansvarsfullt företagande i beslutsfattande och verksamhetsutövande kräver ett kontinuerligt arbete. Genom EcoVadis sker förebyggande arbete med leverantörer, för att säkerställa att Holmens inköpspolicy och uppförandekod följs. Formuleringen av målet har inte skett i samråd med intressenter. Under rapporteringsperioden har inga fall av korruption eller mutor konstaterats. Holmen har inte varit föremål för fällande domar eller erhållit böter för brott mot lagar mot korruption eller mutor.

G1-5 Politiskt inflytande och lobbyverksamhet

Holmen är aktivt via dialog, remissvar, beredskap och påverkansarbete i egen regi och tillsammans med branschorganisationer. Holmen deltar i både nationella och internationella branschorganisationer i syfte att föra fram Holmens position och syn i frågor som är relevanta för Holmens affär. På de orter där Holmen bedriver verksamhet förs kontinuerlig dialog med allmänheten,

exempelvis vid samråds- och informationsmöten.

Holmen deltar inte i partipolitik och stödjer inte politiska partier, kandidater eller deras representanter med ekonomiska medel. Holmens medarbetare är fria att delta i politisk verksamhet. Ett sådant engagemang ska dock inte kunna uppfattas ske med stöd av Holmen. Under rapporteringsperioden har ingen ny ledamot utnämnts i Holmens styrelse eller ledningsgrupp som under de senaste två åren haft en högre befattningsroll inom en myndighet.

Hållbarhets- och kommunikationsdirektören är övergripande ansvarig för Holmens påverkansarbete och positioner. Holmens arbete i frågor som påverkar affären ska utgå från Holmens övergripande strategi och inriktning samt koordineras med Koncernfunktion Hållbarhet och kommunikation. Holmen ingår sedan 2025 i EU:s öppenhetsregister med REG-nummer 367987999643-56.

Under rapporteringsperioden har Holmen fortsatt arbetet för att öka kunskapen om biologisk mångfald och skogsnäringens klimatnytta. Åtgärder har bland annat syftat till att förmedla de risker Holmen ser med EU-relaterade initiativ och lagstiftningar som kan begränsa skogsnäringens möjligheter att bidra med klimatnytta. Utöver detta pågår löpande dialog kring exempelvis LULUCF, avskogningsförordningen (EUDR), förordningen om restaurering av natur samt artskyddsförordningen, som alla kan komma att påverka framtida möjligheter för ett hållbart och lönsamt skogsbruk i Sverige. Nämnda förordningar innebär finansiell risk i och med dess potentiella inverkan på Holmens möjlighet att skörda skogsinnehav enligt plan, men kan även innebära en finansiell möjlighet genom utvecklingen av marknaden för kolkrediter.

Inom vind- och vattenkraftsverksamheten har Holmen arbetat för att skapa långsiktiga spelregler i Sverige med kortare tillståndstider och en rättssäker tillståndsprövning för vindkraft. Därtill har Holmen framfört att regeringen behöver säkra miljöprövningarna för vattenkraften i Sverige så att resultatet blir acceptabelt ur ett elsystemperspektiv. Frågan har en positiv inverkan på Holmen med finansiella möjligheter samtidigt som vattenkraftens miljöprövningar innebär en finansiell risk.

Holmen har även engagerat sig för att påverka EU:s nya system för handel med utsläppsrätter (ETS) så att rätt incitament finns för att fortsätta prioritera satsningar på att minska fossil energianvändning. Frågan avser en möjlig finansiell inverkan för Holmen med risk för uteblivna intäkter.

Holmen är anslutna till Confederation of European Paper Industries (Cepi), Skogsindustrierna, Svenskt Näringsliv, Industrierbetsgivarna och SKGS som arbetar med näringspolitik och opinionsbildning bland annat.

REVISORNS GRANSKNINGSBERÄTTELSE AV HOLMEN AB (PUBL):S LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORT

Till bolagsstämman i Holmen AB (publ), org.nr 556001-3301

Slutsats

Vi har utfört en översiktlig granskning av hållbarhetsrapporten för Holmen AB (publ) för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsrapporten ingår på sidan 98–132 i detta dokument.

Grundat på vår översiktliga granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen vilket inbegriper

- om hållbarhetsrapporten uppfyller kraven i ESRS,
- om den process som företaget har genomfört för att identifiera rapporterad hållbarhetsinformation har utförts såsom den beskrivs i avsnittet ESRS 2 i hållbarhetsrapporten och
- efterlevnaden av rapporteringskraven i EU:s gröna taxonomiförordning artikel 8.

Grund för slutsats

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

Övrig upplysning

Hållbarhetsredovisningen för år 2024 upprättades enligt Global Reporting Initiative och var föremål för vår översiktliga granskning. Någon granskning av jämförelsetalen i hållbarhetsrapporten för år 2025, i enlighet med årsredovisningslagens nuvarande lydelse efter 1 juli 2024 har därmed inte utförts.

Annan information än hållbarhetsrapporten

Detta dokument innehåller även annan information än hållbarhetsrapporten och återfinns på sidorna 1–97 samt 134–140. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vår slutsats avseende hållbarhetsrapporten omfattar inte denna information och vi uttalar ingen slutsats med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår översiktliga granskning av hållbarhetsrapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med hållbarhetsrapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under den översiktliga granskningen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och *verkställande direktören* som har ansvaret för att hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och *verkställande direktören* bedömer nödvändig för att upprätta hållbarhetsrapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats med begränsad säkerhet om hållbarhetsrapporten är upprättad enligt 6 kap. 12–12 f §§ årsredovisningslagen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med dessa krav.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Holmen AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsrapporten. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsrapporten vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och *verkställande direktören* upprättar hållbarhetsrapporten i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsrapporten, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

Våra granskningsåtgärder avseende den process som företaget har genomfört för att identifiera hållbarhetsinformation att rapportera inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Gjort förfrågningar till företagsledningen och andra personer i företaget för att förstå källorna till den information som använts.
- Granskat företagets interna dokumentation i urval.
- Utvärderat om den information som erhållits överensstämmer med beskrivningen av processen i hållbarhetsrapporten.

Våra granskningsåtgärder avseende hållbarhetsrapporten inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Gjort förfrågningar till företagsledningen och andra personer i företaget för att erhålla en förståelse för den interna kontrollmiljön, rapporteringsprocessen och de informationssystem som är relevanta för upprättandet av hållbarhetsrapporten.
- Utvärderat om den information som identifierats som väsentlig av bolaget ingår i hållbarhetsrapporten.
- Genomfört förfrågningar, analytiska granskningsåtgärder samt stickprovsvis testning avseende utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten.
- Bedömt om presentationen av hållbarhetsrapporten är förenlig med ESRS.

Våra granskningsåtgärder avseende taxonomiupplysningarna inkluderade men var inte begränsade till följande:

- Genomfört förfrågningar till företagsledningen och andra personer i företaget för att erhålla en förståelse för processen och källorna till den information som använts i taxonomiupplysningarna.
- Genomfört analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda taxonomiupplysningar.
- Utvärderat om presentationen av taxonomiupplysningarna är förenlig med kraven i EU:s taxonomiförordning.

Begränsningar

Rapportering av framtidsblickande information i enlighet med ESRS innebär att Holmen AB (publ) måste bereda sådan information utifrån antaganden om framtida händelser och aktiviteter som till sin natur är osäkra. Det är sannolikt att faktiska framtida utfall kommer att skilja sig mot det nu rapporterade.

Stockholm den 24 februari 2026

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryryson

Auktoriserad revisor

Definitioner

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster) uttryckt i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat utifrån kvartalsdata.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat uttryckt i procent av genomsnittligt eget kapital beräknat utifrån kvartalsdata.

Finansiella tillgångar

Långfristiga och kortfristiga finansiella fordringar, pensionstillgångar netto samt likvida medel.

Finansiell nettoskuld

Långfristiga och kortfristiga finansiella skulder, långfristiga och kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar samt pensionsåtaganden reducerat med finansiella tillgångar.

Jämförelsestörande poster

Används för att åskådliggöra hur resultatmåttan påverkats 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. Effekter av underhålls- och ombyggnadsstopp hanteras inte som jämförelsestörande poster. På sida 136 framgår vilka poster som hanterats som jämförelsestörande poster de senaste 10 åren.

Kassaflöde efter investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten minskat med kassaflöde från investeringsverksamheten.

Resultat före avskrivningar

Resultat före finansnetto, skatt, ned- och avskrivningar, exklusive jämförelsestörande poster.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med vägt genomsnitt av antalet utestående aktier justerat för eventuellt återköp av aktier under året. Resultat per aktie efter utspädning innebär att eventuell utspädningseffekt från utestående köpoptioner har beaktats.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster) uttryckt i procent av nettoomsättning.

Rörelseresultat

Resultat före finansnetto och skatt.

Skuldsättningsgrad

Finansiell nettoskuld dividerad med summan av eget kapital.

Soliditet

Eget kapital uttryckt i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Finansiell nettoskuld ökat med eget kapital, vilket motsvarar anläggningsskapital (exklusive långfristiga finansiella fordringar och pensionstillgångar netto) plus rörelsekapital minskat med nettot av uppskjuten skatteskuld och uppskjuten skattefordran. Genomsnittsvärden beräknas utifrån kvartalsdata.

Ordlista

Biobränsle

Förnybara bränslen, exempelvis ved, returlutar, bark och tallolja. Bränslen som inte orsakar något nettotillskott av koldioxid till atmosfären, eftersom den mängd koldioxid som bildas vid förbränning är en del av kolcykeln.

Biotop och substrat

En biotop är ett område med specifika livsmiljöer. Substrat är det underlag som organismer lever på.

Bulk

Mått på papperets volym. Papper med samma ytvikt kan ha olika tjocklek beroende av dess bulk. Hög bulk innebär tjockt, men förhållandevis lätt papper.

COD (Chemical Oxygen Demand)

Kemiskt syreförbrukande ämnen. Ett mått på den mängd syre som behövs för fullständig nedbrytning av organiskt material i vatten.

CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive)

EU-lag som kräver att stora och börsnoterade företag rapporterar om sin hållbarhetspåverkan.

ESRS (European Sustainability Reporting Standards)

Standarder som företag måste följa när de rapporterar enligt CSRD.

FBB (Folding Box Board)

Flerskiktsskartong av mekanisk och kemisk massa.

Fosfor (P)

Ett grundämne som ingår i ved. För stor mängd fosfor i vattnet kan orsaka övergödning (eutrofiering) och syretäring.

Fossila bränslen

Bränslen baserade på kol- och väteföreningar från sediment eller sedimenterad berggrund – främst kol, olja och fossilgas.

Fyllmedel

Fyllmedel, till exempel mald marmor och kaolinlera, används för att fylla ut papperet och göra det jämnare och ljusare.

Försiktighetsprincipen

Alla som bedriver eller avser att bedriva en verksamhet eller vidta en åtgärd skall utföra de skyddsåtgärder, iaktta de begränsningar och vidta de försiktighetsmått i övrigt som behövs för att förebygga, hindra eller motverka att verksamheten eller åtgärden medför skada eller olägenhet för människors hälsa eller miljön. I samma syfte skall bästa möjliga teknik användas.

GROT

Spill som uppstår när skördaren apterat trädstockarna, till exempel grenar och toppar.

ISO 9001

En internationell standard gällande ledningssystem för kvalitet. Riktas sig i första hand till företag och organisationer som vill förbättra sin verksamhet utifrån aspekterna nöjdare kunder och minskade kostnader.

ISO 14001

En internationell standard för miljöstyrning. Viktiga principer i ISO 14001 är regelbundna miljörevisioner och gradvis höjning av kraven.

ISO 45001

En internationell serie av standarder för ett ledningssystem för arbetsmiljö. Ledningssystemet innehåller uppföljning, utvärdering och redovisning av arbetsmiljöarbetet.

ISO 50001

En internationell standard för energiledningssystem som ger ett ramverk för energieffektiviseringsåtgärder.

Klimatanpassningsplan

Plan för att hantera klimatrelaterade risker och anpassa verksamheten till klimatförändringar.

Koldioxid (CO₂)

Kol är livets byggsten och ingår i allt levande. Biogen koldioxid frigörs när biologiskt material multnar eller eldas. Fossil koldioxid frigörs när kol, olja eller fossilgas eldas.

Koldioxidekvivalenter (CO₂e)

Koldioxidekvivalenter inkluderar växthuseffekten från andra växthusgaser än bara koldioxid, som till exempel metan och lustgas.

Kväve (N)

Ett grundämne som ingår i ved. Utsläpp av kväve till vatten kan orsaka övergödning.

Kväveoxider (NO_x)

Gaser vilka består av kväve och syre som bildas vid förbränning. I fuktig luft omvandlas kväveoxider till salpetersyra som försurar nederbörden. Kväveoxider har också en gödande effekt.

Miljökonsekvensbedömning

En systematisk analys av miljöpåverkan från en planerad verksamhet eller åtgärd.

m³fub

Kubikmeter fast mått under bark, det vill säga verklig volym (inget tomrum mellan stockarna) av helstam eller stamved exklusive bark och trädtopp. Används vanligen som mått på skördat virke.

m³sk

Skogskubikmeter. Volymen av trädstammar, inklusive bark, från stubben till toppen. Används vanligen som mått på växande skog.

Omställningsplan

Beskriver hur en organisation ska minska sin klimatpåverkan och nå sina klimatmål.

Riksskogstaxeringen

En nationell inventering av Sveriges skogar som ger data om skogstillstånd och förändringar över tid.

SBB (Solid Bleached Board)

Flerskiktsskartong av blekt kemisk massa.

Skogforsk

Sveriges forskningsinstitut för skogsbruk.

Stoft

Askpartiklar som bildas vid förbränning av exempelvis bark eller lut.

Sulfatmassa

Kemisk massa som tillverkas genom att ved kokas under högt tryck och vid hög temperatur med så kallad vitlut (natriumhydroxid och natriumsulfid).

Suspenderade ämnen (SÅ)

Vattenburna ämnen som består av fibrer och partiklar som till stor del kan avlägsnas med ett finmaskigt filter.

Svaveldioxid (SO₂)

En gas bestående av svavel och syre som bildas vid förbränning av svavelhaltiga bränslen, till exempel olja. I kontakt med fuktig luft omvandlas svaveldioxid till svavelsyra som försurar nederbörden.

Tallolja

Biprodukt från sulfatmassaprocessen som används för tillverkning av bland annat såpa, färger och biodiesel.

NYCKELTAL

Holmen använder i sin rapportering nyckeltal som komplement till mått som definieras inom IFRS-regelverk, eller direkt i resultat- och balansräkningen, i syfte att åskådliggöra företagets finansiella ställning och utveckling samt att öka jämförbarhet mellan olika perioder och andra företag. Nedan följer beräkningar för att härleda nyckeltal som används inom koncernen. Se även definitioner för mer information.

ESMA:s (European Securities And Markets Authority) "Riktlinjer – Alternativa nyckeltal" tillämpas. Alternativa nyckeltal publicerade i denna rapport skall inte ses som substitut för finansiella mått definierade i enlighet med IFRS regelverk utan som ett komplement och dessa behöver inte vara jämförbara med på samma sätt titulerade nyckeltal som presenteras av andra bolag.

Avstämning nyckeltal, Mkr	2025	2024	2023	2022	2021
Rörelseresultat, resultat före avskrivningar och jämförelsestörande poster					
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	4 733	5 110	6 114	8 607	5 321
Avskrivningar enligt plan	-1 464	-1 388	-1 360	-1 345	-1 261
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	3 270	3 721	4 755	7 262	4 061
Jämförelsestörande poster*	-	-	-	266	-330
Rörelseresultat	3 270	3 721	4 755	7 527	3 731
Rörelsemarginal					
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	3 270	3 721	4 755	7 262	4 061
Nettoomsättning	22 056	22 759	22 795	23 952	19 479
Rörelsemarginal, %	14,8	16,4	20,9	30,3	20,8
Sysselsatt kapital					
Eget kapital	55 405	57 370	56 923	56 950	46 992
Finansiell nettoskuld	4 979	3 397	1 869	2 145	4 101
Sysselsatt kapital	60 384	60 767	58 793	59 095	51 093
Avkastning på sysselsatt kapital					
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	3 270	3 721	4 755	7 262	4 061
Genomsnittligt sysselsatt kapital	61 116	59 613	56 046	54 570	47 557
Avkastning, %	5,3	6,2	8,5	13,3	8,5
Avkastning på eget kapital					
Resultat efter skatt	2 879	2 861	3 697	5 874	3 004
Genomsnittligt eget kapital	56 466	56 746	54 140	51 299	43 326
Avkastning, %	5,1	5,0	6,8	11,5	6,9
Finansiell nettoskuld					
Långfristiga finansiella skulder	3 502	2 502	1 902	2 902	3 911
Långfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	105	132	160	158	173
Kortfristiga finansiella skulder	1 903	953	1 021	1 039	736
Kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	121	95	91	89	71
Pensionsåtaganden	7	9	9	7	24
Långfristiga finansiella fordringar	-36	-46	-61	-97	-268
Pensionstillgångar, netto	-207	-	-	-	-
Kortfristiga finansiella fordringar	-24	-15	-50	-18	-39
Likvida medel	-390	-234	-1 202	-1 935	-507
Finansiell nettoskuld	4 979	3 397	1 869	2 145	4 101
Skuldsättningsgrad					
Finansiell nettoskuld	4 979	3 397	1 869	2 145	4 101
Eget kapital	55 405	57 370	56 923	56 950	46 992
Nettoskuld i % av eget kapital	9	6	3	4	9
Soliditet					
Eget kapital	55 405	57 370	56 923	56 950	46 992
Tillgångar	80 863	81 548	79 719	81 436	68 101
Soliditet, %	69	70	71	70	69

*På sida 136 framgår vad jämförelsestörande poster avser.

EKONOMISK TIOÅRSÖVERSIKT

Mkr	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Resultaträkning										
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 andelar i intresseföretag och joint ventures	5	7	6	10	0	-6	0	-9	-12	-22
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	4 733	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
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	3 270	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
Rörelseresultat	3 270	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
Resultat före skatt	3 165	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
Årets resultat	2 879	2 861	3 697	5 874	3 004	1 979	8 731	2 268	1 668	1 424
Resultat per aktie, efter utspädning, kr***	18,5	18,0	23,0	36,3	18,5	12,2	52,6	13,5	9,9	8,5
Nettoomsättning										
Skog	9 777	9 318	7 996	7 342	6 509	5 883	6 286	5 944	5 535	5 302
Energi	437	642	1 070	1 226	488	378	378	319	315	314
Trävaror	4 010	3 896	4 075	5 015	4 872	2 222	1 695	1 747	1 562	1 342
Kartong och Papper	14 428	15 238	14 965	15 105	11 702	11 066	11 986	11 356	10 934	10 682
Koncerngemensamt och eliminerings	-6 597	-6 335	-5 311	-4 737	-4 092	-3 222	-3 385	-3 311	-2 214	-2 128
Koncernen	22 056	22 759	22 795	23 952	19 479	16 327	16 959	16 055	16 133	15 513
Rörelseresultat										
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 och eliminerings	-212	-194	-202	-178	-193	-174	-168	-154	-170	-148
Koncernen	3 270	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
Koncernen	3 270	3 721	4 755	7 527	3 731	2 479	11 115	2 382	2 166	1 930
Kassaflöde										
Resultat före skatt	3 165	3 660	4 705	7 441	3 691	2 437	11 081	2 356	2 113	1 859
Justeringsposter	795	494	766	966	346	544	-8 208	540	418	965
Betalda inkomstskatter	-60	-425	-160	-1 639	-662	-569	-147	-396	-221	-504
Förändringar i rörelsekapital	-50	-412	494	-1 284	-145	46	158	-214	199	-360
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 851	3 317	5 805	5 484	3 229	2 457	2 884	2 286	2 509	1 961
Kassaflöde från investeringsverksamheten****	-2 115	-2 066	-1 653	-1 352	-1 332	-1 924	-1 050	-1 005	-644	-123
Kassaflöde efter investeringar	1 736	1 251	4 153	4 132	1 897	533	1 834	1 281	1 865	1 838
Utbetald utdelning	-1 888	-1 831	-2 592	-1 862	-1 741	-567	-1 134	-1 092	-1 008	-882
Återköp av aktier	-1 649	-647	-1 119	-	-	-	-1 430	-	-	-

*Jämförelsestörande poster:

År 2022: Försäkringsersättning samt kostnader och intäktsbortfall kopplat till turbinhavariet i Workington om 266 Mkr.

År 2021: Ökade energikostnader på grund av turbinhavari i Workington om -330 Mkr.

År 2019: Omvärdering av biologisk tillgång om 9 079 Mkr, nedskrivning av intresseföretag om -109 Mkr och avsättningar om -200 Mkr.

År 2018: Omställningskostnader om -94 Mkr.

År 2016: Avyttring av bruket i Spanien och försäkringsersättning för återuppbyggnad efter brand i Hallsta Pappersbruk om -232 Mkr.

**Netto efter övriga rörelseintäkter.

***Historiska siffror har justerats med anledning av aktiesplit (2:1) 2018.

****Netto efter avyttringar och före förändring i långfristiga finansiella fordringar.

För en tioårsöversikt med data per aktie, se sida 55.

Mkr	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Balansräkning										
Skogsmark och biologiska tillgångar	56 711	57 843	56 348	52 151	47 080	43 202	41 345	18 701	17 971	17 595
Övriga anläggningstillgångar*	14 219	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
Summa tillgångar	80 863	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
Summa eget kapital och skulder	80 863	81 548	79 719	81 436	68 101	62 543	59 340	36 912	34 891	34 891
Sysselsatt kapital										
Skog	45 058	45 978	44 768	41 354	37 300	34 230	32 718	14 830	13 824	13 536
Energi	5 295	4 588	4 283	4 618	4 069	3 351	3 058	3 082	3 115	3 153
Trävaror	2 453	2 375	2 139	2 067	2 278	1 846	1 000	927	862	859
Kartong och Papper	7 234	8 019	7 625	7 571	6 806	7 246	7 491	7 387	7 626	8 053
Koncerngemensamt och övrigt	343	-192	-22	3 485	640	24	-372	34	-455	-410
Sysselsatt kapital	60 384	60 767	58 793	59 095	51 093	46 697	43 895	26 261	24 972	25 190
Nyckeltal										
Rörelsemarginal, %**										
Trävaror	-5	0	0	25	34	8	4	14	5	0
Kartong och Papper	12	11	18	25	6	8	8	9	10	11
Koncernen	15	16	21	30	21	15	14	15	13	14
Avkastning sysselsatt kapital, %**										
Industrin (Trävaror, Kartong och Papper)	15	16	27	52	26	12	12	15	13	13
Koncernen	5	6	8	13	9	6	9	10	9	9
Avkastning på 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
Leveranser										
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

*Exklusive långfristiga finansiella fordringar.

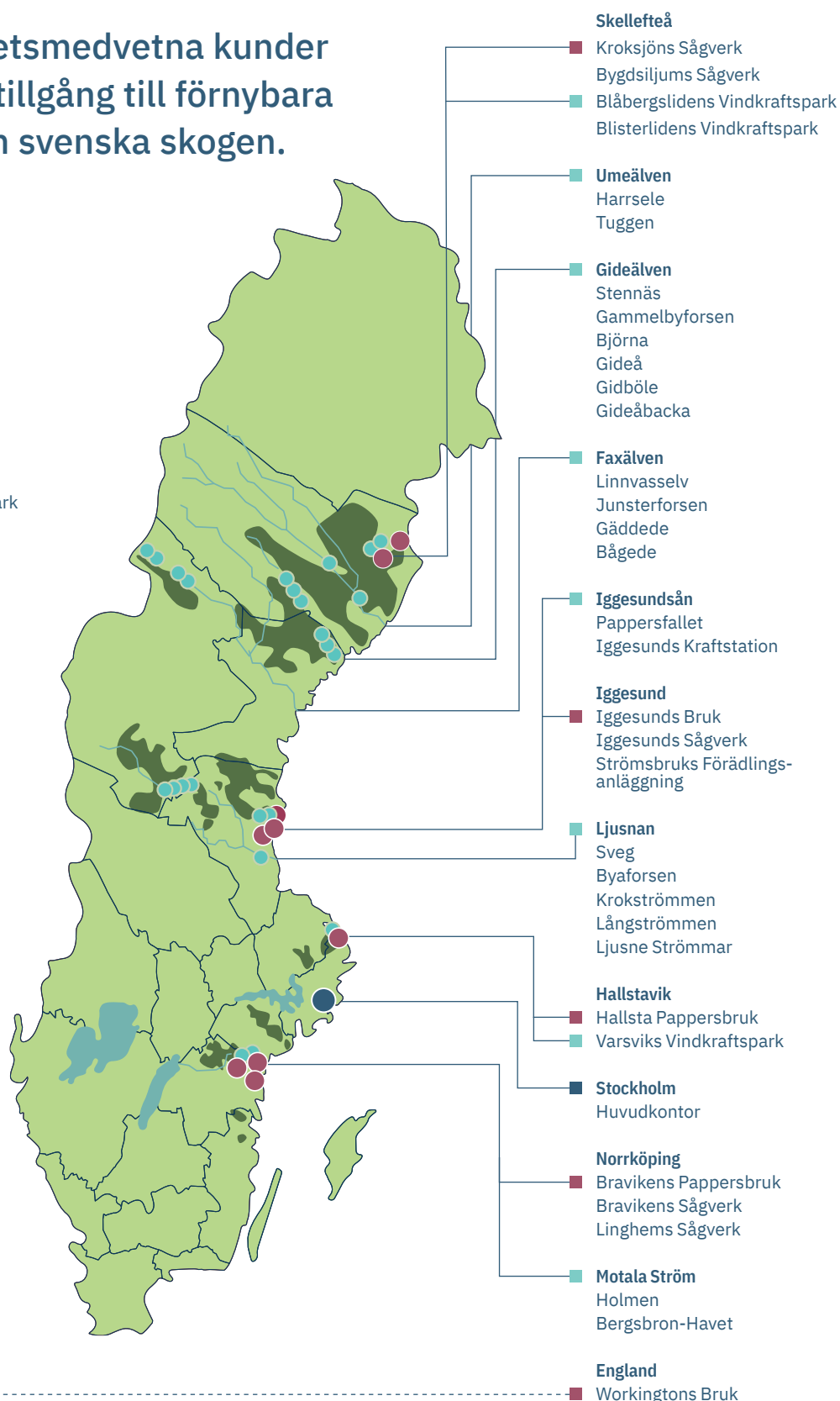
**Exklusive jämförelsestörande poster.

HOLMEN 2025

Holmen ger kvalitetsmedvetna kunder över hela världen tillgång till förnybara produkter från den svenska skogen.

Holmens skogar, kraftanläggningar & industrier

- **Skogsinnehav**
1,3 miljoner hektar total landareal
1 miljon hektar produktiv skogsmark



Skogsinnehav

Holmens skogar 2025

Total landareal	1 303 000 ha
Total skogsmarksareal ¹⁾	1 161 000 ha
– varav naturvårdsareal	212 000 ha
Produktiv skogsmark ²⁾	1 047 000 ha

Totalt virkesförråd på

produktiv skogsmark **128 miljoner m³sk**

1) Beräknat efter Holmens beståndsregister och data från Riksskogstaxeringen enligt internationella definitionen av skogsmark: Landareal >0,5 hektar med träd där kronäckningen är större än 10 procent för skog som är minst 5 meter hög vid mogen ålder.

2) Skogsmark som kan producera minst 1 m³sk per hektar och år (i genomsnitt under beståndets växttid) enligt Holmens beståndsregister.

Kraftanläggningar

Vattendrag	Vattenkraftverk	% ¹⁾	GWh ²⁾	Idrifttagande
Umeälven	Harrsele	49	489	1957
	Tuggen	22	98	1962
Gideälven	Stennäs	10	3	1989
	Gammelbyforsen	10	1	1993
	Björna	10	8	1986
	Gideå	10	9	1986
	Gidböle	10	6	1985
	Gideåbacka	10	8	1995
Faxälven	Linnasselv	7	16	1962
	Junsterforsen	100	130	1961
	Gäddede	30	22	1974
	Bågede	100	71	1974
Iggesundsån	Pappersfallet	100	6	1915
	Iggesunds Kraftstation	100	22	2009
Ljusnan	Sveg	20	22	1975
	Byaforsen	20	21	1975
	Krokströmmen	9	42	1952
	Långströmmen	11	32	1961
	Ljusne Strömmar	7	17	1976
Motala Ström	Holmen	100	106	1990
	Bergsbron-Havet	100	8	1923
Vindkraft	Varsviks Vindkraftspark	100	149	2014
	Blåbergslidens Vindkraftspark	100	380	2021
	Blisterlidens Vindkraftspark	100	367	2025

1) Holmens produktionsandel.

2) Holmens andel av normalårsproduktion.

Produktions- anläggningar

Iggesunds Bruk

Produkter: Flerskiktskartong för konsumentförpackningar. Gjord av blekt kemisk massa (SBB).

Varumärke: Invercote och Inverform.

Workingtons Bruk

Produkter: Flerskiktskartong för konsumentförpackningar, ytskikt av kemisk massa, kärna av mekanisk massa (FBB).

Varumärke: Incada.

Strömsbruks Förädlingsanläggning

Produkter: Efterbehandlade kartongprodukter för förpackning av bland annat kosmetik, konfektyr och livsmedel.

Bravikens Pappersbruk

Produkter: Papper för böcker, magasin, reklam, tidningar och förpackningar.

Hallsta Pappersbruk

Produkter: Papper för böcker, magasin och reklam.

Bravikens Sågverk

Produkter: Gran- och furuvaror för konstruktion.

Iggesunds Sågverk

Produkter: Gran-, contorta- och furuvaror för snickeri och konstruktion.

Linghems Sågverk

Produkter: Gran-, contorta- och furuvaror för konstruktion.

Bygdsiljums Sågverk

Produkter: Gran- och furuvaror för snickeri och konstruktion samt limträ och KL-trä för byggmarknaden.

Kroksjöns Sågverk

Produkter: Granvaror för bygghandel och byggindustri.

Affärsområde	Produkter	Kundsegment	Konkurrenter
Skog	Timmer, massaved och biobränsle.	Sågverk, massabruk, kartong- och pappersbruk i Sverige.	SCA, Sveaskog och ett antal större skogsägarföreningar.
Trävaror	Konstruktions- och snickerivirke, KL- och limträ samt virke för pallar och emballage.	Bygg- och snickeriindustri samt bygghandel och emballageindustri i Europa, Mellan-östern, Nordafrika och Nordamerika.	Moelven, SCA, Setra, Södra, Vida samt ett stort antal utländska aktörer.
Kartong och Papper	Premiumkartong för konsumentförpackningar och pappersprodukter för böcker, magasin, reklam och transportförpackningar.	Varumärkesägare, konverterare, grossister, förlag, tryckerier och detaljister i Europa, Asien och Nordamerika.	Metsä Board, Mayr-Melnhof, Norske Skog, Smurfit Westrock, Stora Enso, UPM.
Energi	Förnybar energi från vatten- och vindkraft.	Nordiska elmarknaden.	Fortum, Statkraft, Vattenfall, Uniper.



Vi tar vara på hela trädet

Genom ett rationellt rotationsskogsbruk med fokus på hög tillväxt och hänsyn till biologisk mångfald har vi kombinerat ökade skördar med att bygga upp ett stort virkesförråd. För varje träd som skördas sätter vi nya plantor eller sår frön som är anpassade till sin omgivning. Vi brukar skogen med målet att få ut så mycket virke som möjligt för att såga så många plankor och brädor det bara går. Men hela trädet kan inte bli byggmaterial eftersom stammar är runda och plankor är kantiga samtidigt som trädets smalare delar inte håller för att sågas till trävaror. Den klenare delen av trädet mals eller kokas ner till massa för produktion av kartong och papper. Resterna används till framställning av bioenergi. Genom en klok användning av skogsråvaran gör vi det möjligt att ersätta fossilbaserade produkter med förnybara alternativ.

Virke: Plankor och brädor

Flis: Massa för kartong och papper

Sågspån och bark: Bioenergi

Holmen AB (publ)

Box 5407, 114 84 Stockholm

08-666 21 00

info@holmen.com

Org.nr. 556001-3301

Säte Stockholm, Sverige