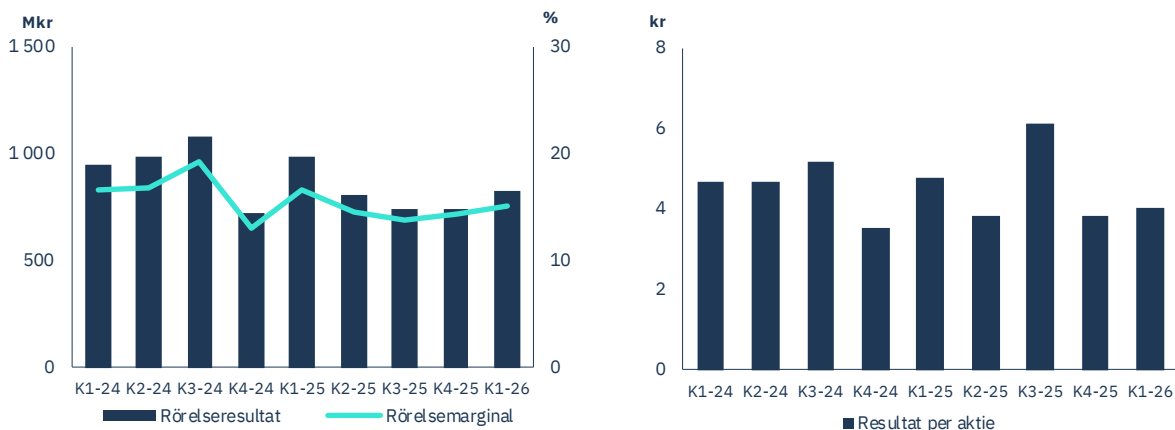


HOLMEN

Holmens delårsrapport januari-mars 2026

Mkr	Kvartal			Helår
	1-26	4-25	1-25	2025
Nettoomsättning	5 473	5 183	5 973	22 056
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	1 177	1 100	1 348	4 733
Rörelseresultat	827	739	988	3 270
Resultat efter skatt	618	581	752	2 879
Resultat per aktie, kr	4,0	3,8	4,8	18,5
Rörelsemarginal, %	15	14	17	15
Redovisat värde skogstillgångar	56 908	56 711	58 098	56 711
Kassaflöde före investeringar och förändringar i rörelsekapital	986	1 316	1 129	3 901
Finansiell nettoskuld	4 186	4 979	3 560	4 979
Nettoskuld i % av eget kapital	8	9	6	9

- Rörelseresultatet för januari-mars uppgick till 827 (januari-mars 2025: 988) Mkr vilket motsvarar en rörelsemarginal om 15 procent. Resultatet för Holmens industrier sjönk medan resultatet från vatten- och vindkrafttillgångarna ökade väsentligt.
- Jämfört med fjärde kvartalet ökade rörelseresultatet med 88 Mkr till följd av starkt resultat från Energi medan Kartong och Pappers resultat sjönk.
- Resultatet efter skatt uppgick under januari-mars till 618 (752) Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 4,0 (4,8) kronor.
- Årsstämman beslutade om en utdelning om 9,5 kronor per aktie (1 458 Mkr) som utbetalades i april.



VDs kommentar

Första kvartalet påverkades återigen av internationell oro med svag utveckling på byggmarknaden och avvaktande konsumenter som följd. Trots betydande överkapacitet inom skogsindustrin kunde vi hålla upp resultatet på en god nivå, 827 Mkr, tack vare vår integrerade affärsmodell.

Produktionsbegränsningar inom industrin har lett till sjunkande massavedspriser. Under kvartalet började även timmerpriserna sjunka från mycket höga nivåer till följd av lägre efterfrågan. Rörelseresultatet från Skog var fortsatt bra och uppgick till 511 Mkr. Vi brukar skogen aktivt och ansvarsfullt för att optimera värdet över tid samtidigt som den utgör basen i försörjningen av vår industri.

Elpriserna i norra Sverige steg kraftigt under första kvartalet till följd av lite vind och kallt väder vilket gav ett starkt resultat från Energi om 281 Mkr. Energi är en knapp resurs i Europa och omställningen av Europas fossilberoende energisystem tillsammans med utvecklingen inom AI datacenter kräver stora mängder el vilket borde attrahera nya etableringar i norra Sverige.

Efterfrågan på trävaror var fortsatt svag under kvartalet. Oförändrade trävarupriser och höga råvarukostnader medförde att resultatet från Trävaror blev svagt, -91 Mkr. Vi har anpassat produktionen efter marknadsförutsättningarna. Med effektiva sågverk och förädlingskapacitet är vi väl positionerade när byggkonjunkturen vänder.

Efterfrågan på konsumentkartong har inte tagit fart till följd av avvaktande konsumenter vilket gör att marknadsbalansen är utmanande. Efterfrågan på papper minskade något. Marknadspriserna var i stort oförändrade. Det höga elpriset tillsammans med lägre volatilitet på elmarknaden ökade våra energikostnader under kvartalet. Kartong och Pappers resultat minskade till 168 Mkr. Med starka marknadspositioner inom valda nischer och välinvesterade produktionsanläggningar har vi goda förutsättningar att skapa bra förädlingsvärde.

Marknadsförhållandena är fortsatt svåra i spåren av global oro. Vår affär som utgår från vårt markinnehav står sig dock väl även i dessa tider. På vår mark odlar vi hus och tar samtidigt tillvara på energin som rinner i vattendragen och blåser över trädtopparna. Av restprodukterna från skogsbruket gör vi förnybara förpackningar, magasin och böcker som hjälper våra kunder att stärka konkurrenskraften och minska sitt fossila koldioxidavtryck.

Nyckeltal K1 2026

Rörelseresultat, Mkr

827

Rörelsemarginal, %

15

Nettoskuld i % av eget kapital

8

Skog

Holmen bedriver ett aktivt och hållbart skogsbruk på drygt 1 miljon hektar egen produktiv skogsmark. Den årliga skörden av egen skog uppgår normalt till 2,8 miljoner m³fub.

Mkr	Kvartal			Helår
	1-26	4-25	1-25	
Nettoomsättning	2 311	2 391	2 572	9 777
Varav från egen skog	522	731	448	2 282
Rörelsens kostnader	-1 973	-2 114	-2 305	-8 646
Värdeförändring biologiska tillgångar	193	148	238	895
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	530	425	505	2 027
Avskrivningar enligt plan	-19	-22	-18	-79
Rörelseresultat	511	403	487	1 948
Investeringar (inkl. återbeskogning)	6	74	37	259
Redovisat värde skogstillgångar	56 908	56 711	58 098	56 711
EBITDA-marginal*, %	65	65	61	58
Rörelsemarginal*, %	63	63	59	57
Leveranser, egen skog, 1 000 m ³ fub	614	839	535	2 694

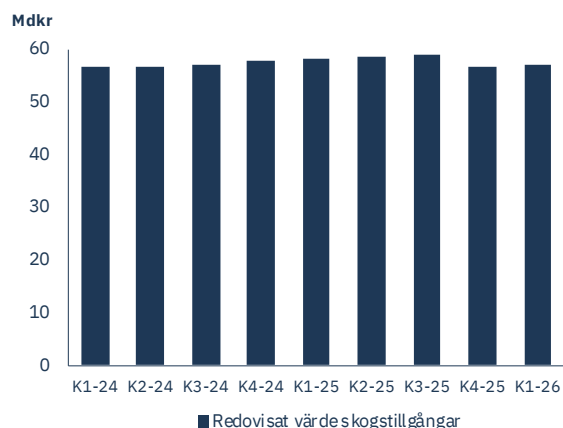
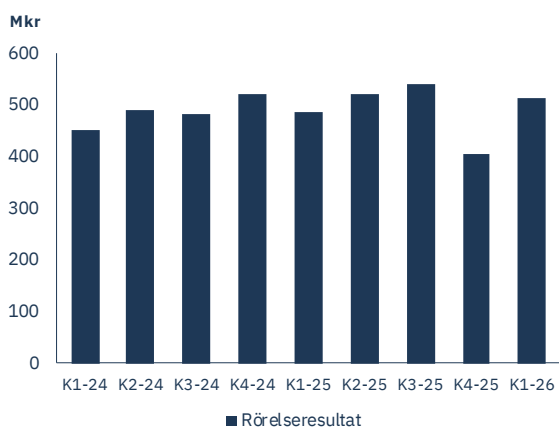
*Resultat egen skog före värdeförändring biologiska tillgångar som andel av egen skogs nettoomsättning.

Efterfrågan på massaved var låg under första kvartalet och priserna sjönk. Efterfrågan på timmer minskade och priserna började sjunka något från en hög nivå.

Skörden i Holmens skogar uppgick under första kvartalet till 614 km³ vilket var 79 km³ högre än under första kvartalet föregående år men 225 km³ lägre än den höga nivån under fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet för januari-mars ökade till 511 (487) Mkr till följd av högre skörd.

Jämfört med fjärde kvartalet ökade resultatet med 108 Mkr. Skörden minskade från en hög nivå och försäljningspriserna sjönk något. Fjärde kvartalets resultat belastades av 160 Mkr i nedskrivning av avverkningsrätter.



Energi

Holmen levererar under ett normalår 2,2 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel.

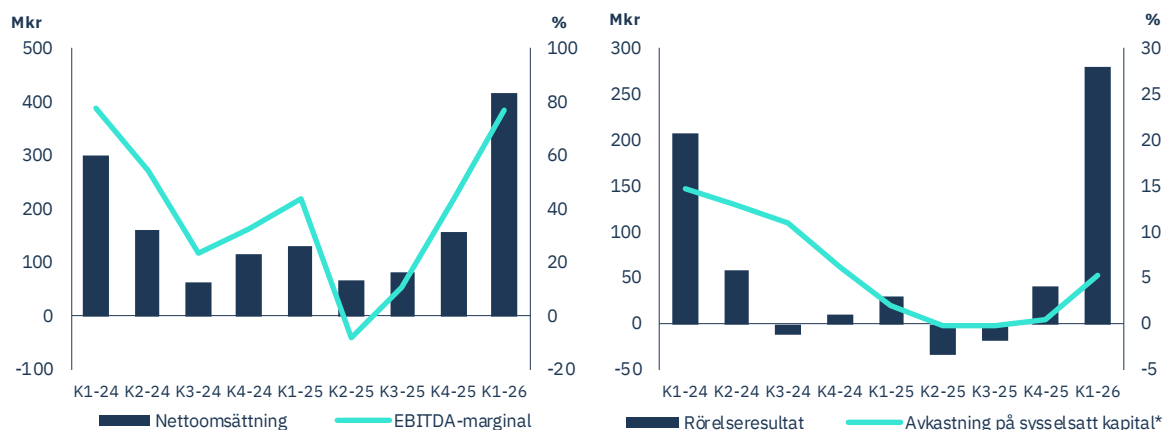
Mkr	Kvartal			Helår
	1-26	4-25	1-25	2025
Nettoomsättning	418	157	130	437
Rörelsens kostnader	-97	-89	-73	-309
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	321	68	57	129
Avskrivningar enligt plan	-40	-28	-28	-110
Rörelseresultat	281	41	29	18
Investeringar	61	245	384	997
Sysselsatt kapital	5 297	5 295	5 009	5 295
EBITDA-marginal, %	77	44	44	29
Rörelsemarginal, %	67	26	23	4
Leveranser vatten- och vindkraft, GWh	542	427	499	1 634

Elpriset i norra Sverige steg till 700 (K4: 270) kr/MWh under första kvartalet till följd av kallt och ovanligt vindfattigt väder. Priset i mellersta Sverige (SE3) uppgick till drygt 900 (K4: 600) kr/MWh.

Holmens leveranser av vatten- och vindkraft ökade under januari-mars till 542 (K1 2025: 499, K4 2025: 427) GWh, delvis till följd av att Blisterlidens Vindkraftspark togs i drift vid årsskiftet.

Rörelseresultatet för januari-mars uppgick till 281 (29) Mkr. Resultatförbättringen beror på högre elpriser.

Jämfört med fjärde kvartalet ökade resultatet med 240 Mkr till följd av högre elpriser och högre leveranser.



*Rullande 12 månader.

Trävaror

Holmen levererar trävaror för snickeri- och byggändamål. Produktionen sker vid fem sågverk i anslutning till egen skog med en årlig kapacitet om 1,5 miljoner m³.

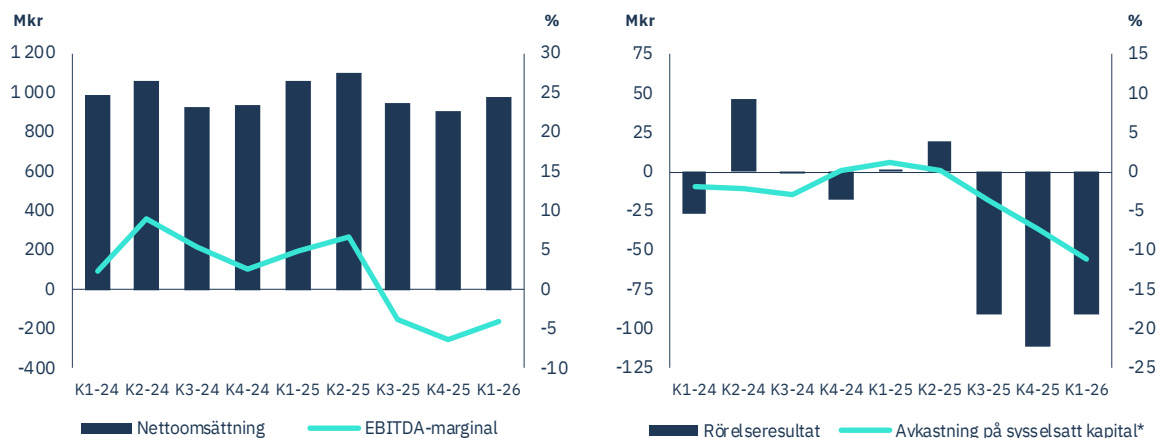
Mkr	Kvartal			Helår
	1-26	4-25	1-25	2025
Nettoomsättning	981	905	1 061	4 010
Rörelsens kostnader	-1 020	-963	-1 008	-3 977
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	-40	-57	53	33
Avskrivningar enligt plan	-51	-54	-52	-215
Rörelseresultat	-91	-111	1	-182
Investeringar	26	56	68	196
Sysselsatt kapital	2 485	2 453	2 531	2 453
EBITDA-marginal, %	-4	-6	5	1
Rörelsemarginal, %	-9	-12	0	-5
Leveranser, 1 000 m ³	329	304	345	1 294

Efterfrågan på trävaror var fortsatt svag under första kvartalet och priserna i stort oförändrade.

Holmens leveranser minskade under januari-mars till 329 (345) km³ till följd av sänkt produktionstakt i södra Sverige. Jämfört med fjärde kvartalet ökade leveranserna med 8 procent.

Rörelseresultatet för januari-mars uppgick till -91 (+1) Mkr. Resultatförsämringen beror på högre timmerkostnader. Resultatet under första kvartalet 2025 påverkades med -30 Mkr av ombyggnadsstopp vid Iggesunds sågverk.

Jämfört med fjärde kvartalet minskade förlusten med 20 Mkr.



*Rullande 12 månader.

Kartong och Papper

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

Mkr	Kvartal			Helår
	1-26	4-25	1-25	2025
Nettoomsättning	3 320	3 358	3 897	14 428
Rörelsens kostnader	-2 918	-2 655	-3 114	-11 704
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	402	703	783	2 724
Avskrivningar enligt plan	-234	-249	-255	-1 027
Rörelseresultat	168	454	528	1 697
Investeringar	147	218	214	691
Sysselsatt kapital	7 209	7 234	8 015	7 234
EBITDA-marginal, %	12	21	20	19
Rörelsemarginal, %	5	14	14	12
Leveranser, 1 000 ton	334	330	359	1 391

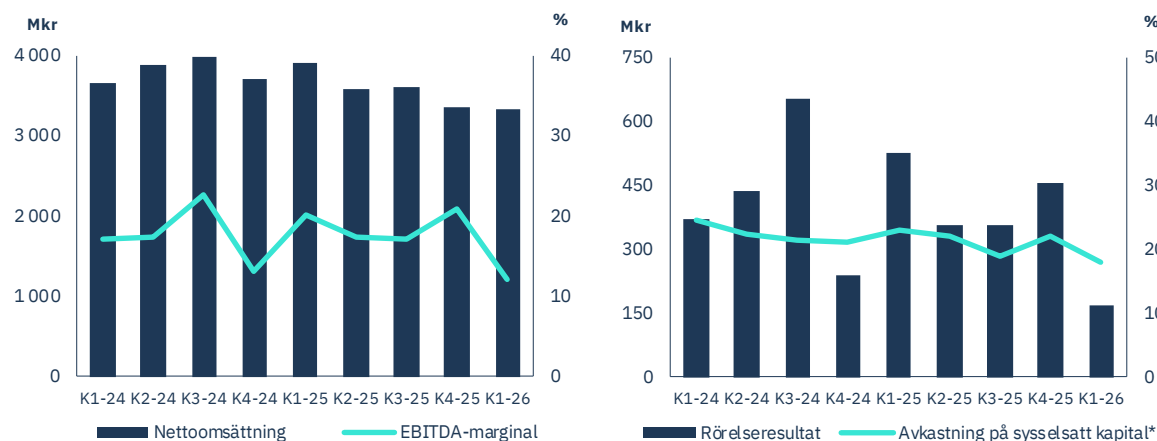
Efterfrågan på både konsumentkartong och papper var något lägre under första kvartalet jämfört med motsvarande period förra året. Försäljningspriserna var i stort oförändrade under kvartalet.

Holmens leveranser minskade under januari-mars till 334 (359) kton, främst till följd av lägre pappersleveranser. Jämfört med fjärde kvartalet var leveranserna i stort oförändrade.

Rörelseresultatet för januari-mars uppgick till 168 (528) Mkr. Resultatförsämringen beror på lägre volymer, något lägre papperspriser samt en svagare dollar. Höga elpriser under inledningen av 2026 har också påverkat resultatet negativt.

Jämfört med fjärde kvartalet minskade resultatet med 286 Mkr. Energikostnaderna ökade från tidigare låga nivåer. Fjärde kvartalets resultat gynnades av intäkter från utsläppsrätter och gröna elcertifikat.

Under tredje kvartalet kommer underhållsstopp genomföras vid Iggesunds Bruk vilket bedöms påverka resultatet negativt med 150 Mkr.



*Rullande 12 månader.

Kassaflöde, finansiering och finansnetto

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick under januari-mars till 986 (1 129) Mkr. Förändringar i rörelsekapitalet påverkade kassaflödet med 79 (-523) Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -243 (-695) Mkr.

Koncernens finansiella nettoskuld minskade under januari-mars med 794 Mkr till 4 186 Mkr. Nettoskulden motsvarar 8 procent av eget kapital.

Per 31 mars uppgick koncernens långfristiga lån till 4 102 Mkr och kortfristiga lån till 1 766 Mkr. Likvida medel uppgick till 1 602 Mkr. Kontrakterade kreditlöften uppgick till 5,1 Mdkr, varav 1,1 Mdkr är tillgängliga till 2029 och 4 Mdkr till 2030. Samtliga kreditlöften är utnyttjade.

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

Finansnettot för januari-mars uppgick till -37 (-20) Mkr.

Skatt

Redovisad skatt uppgick under januari-mars till -172 (-215) Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt motsvarar 22 (22) procent.

Eget kapital

Koncernens eget kapital minskade under januari-mars med 759 Mkr till 54 646 Mkr. Periodens resultat uppgick till 618 (752) Mkr och övrigt totalresultat uppgick till 81 (251) Mkr. Beslutad men ej utbetald utdelning om 1 458 (1 888) Mkr har reducerat periodens eget kapital.

Säkring av valutakurser

Koncernen säkrar delar av framtida bedömda nettoflöden i utländsk valuta. I rörelseresultatet för januari-mars ingår resultat från valutasäkringar med 61 (108) Mkr. För EUR/SEK är kommande dryga 2 års förväntade nettoflöden säkrade till i genomsnitt 11,20. För övriga valutor är 4–5 månaders flöden säkrade.

Säkring av elpriser

Elförbrukningen vid koncernens pappersbruk uppgår normalt till 3 TWh per år. För att minska påverkan av förändrade elpriser på resultatet säkras delar av konsumtionen. Under första kvartalet var 80 procent av elförbrukningen säkrad. För resterande del av 2026 finns prissäkringar motsvarande 90 procent av förväntad förbrukning. För 2027 finns prissäkringar motsvarande 70 procent och för 2028 15 procent.

Koncernens leveranser av vatten- och vindkraft uppgår ett normalår till 2,2 TWh. För resterande del av 2026 finns prissäkringar motsvarande 5 procent av förväntade leveranser av vatten- och vindkraft.

Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 3 283 (3 370).

Utdelning

Vid årsstämman 2026 fastställdes utdelningen till 9,5 kronor per aktie. Utdelningen om 1 458 Mkr utbetalades den 7 april. Föregående år betalades en ordinarie utdelning om 9 kronor och en extrautdelning om 3 kr. Totalt uppgick utdelningen föregående år till 1 888 Mkr.

Aktieåterköp

Vid årsstämman 2026 förnyades bemyndigandet för styrelsen att kunna fatta beslut om att förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Inget köp har genomförts under perioden.

Indragning av egna aktier och fondemission

Årsstämman 2026 fattade beslut om indragning av 8 500 000 egna aktier av serie B som återköpts av bolaget samt om en fondemission som återställer aktiekapitalet till samma belopp som innan indragning av egna aktier.

Indragningen behöver registreras hos Bolagsverket innan den verkställs vilket väntas ske under andra kvartalet.

Stockholm den 28 april 2026

Holmen AB (publ)

Henrik Sjölund

VD och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

För ytterligare information kontakta:

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

Stefan Loréhn CFO, tel 08 – 666 21 22

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

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag, Mkr	Kvartal			Helår
	1-26	4-25	1-25	2025
Nettoomsättning	5 473	5 183	5 973	22 056
Övriga rörelseintäkter	439	686	454	2 003
Förändring av varulager	-8	65	-153	-219
Råvaror och förnödenheter	-3 062	-2 967	-3 203	-11 855
Personalkostnader	-850	-877	-860	-3 437
Övriga rörelsekostnader	-1 008	-1 143	-1 103	-4 715
Värdeförändring biologiska tillgångar	193	148	238	895
Resultat från andelar i intresseföretag	1	5	1	5
Avskrivningar enligt plan	-350	-361	-360	-1 464
Rörelseresultat	827	739	988	3 270
Finansiella intäkter	3	12	7	34
Finansiella kostnader	-41	-37	-27	-138
Resultat före skatt	789	713	967	3 165
Skatt	-172	-132	-215	-286
Periodens resultat	618	581	752	2 879
Resultat per aktie, kr				
Före utspädning	4,0	3,8	4,8	18,5
Efter utspädning	4,0	3,8	4,8	18,5
Rörelsemarginal, %	15	14	17	15
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	5	6	5
Avkastning på eget kapital, %	4	4	5	5

Rapport över totalresultat i sammandrag, Mkr	Kvartal			Helår
	1-26	4-25	1-25	2025
Periodens resultat	618	581	752	2 879
Övrigt totalresultat				
Omvärdering av skogsmark	-	-2 204	-	-2 204
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	4	201	-1	203
Skatt hänförlig till poster som inte återförs till periodens resultat	-1	404	0	404
Poster som inte återförs till periodens resultat	3	-1 599	-1	-1 598
Kassafördessäkringar	67	-195	406	524
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	32	-48	-146	-238
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-9	14	95	142
Skatt hänförlig till poster som återförs till periodens resultat	-12	37	-103	-137
Poster som återförs till periodens resultat	78	-191	252	291
Summa övrigt totalresultat efter skatt	81	-1 790	251	-1 308
Summa totalresultat	698	-1 209	1 003	1 572

Förändring i eget kapital i sammandrag, Mkr	Jan-mar	
	2026	2025
Ingående eget kapital	55 405	57 370
Periodens resultat	618	752
Övrigt totalresultat	81	251
Summa totalresultat	698	1 003
Valutasäkringsresultat anskaffning av anläggningstillgång	1	-26
Aktiesparprogram	-1	3
Aktieåterköp	-	-119
Utdelning	-1 458	-1 888
Utgående eget kapital	54 646	56 343

Koncernen

	2026	2025
Balansräkning i sammandrag, Mkr	31 mar	31 dec
Anläggningstillgångar		
Biologiska tillgångar	32 859	32 663
Skogsmark	24 049	24 049
Immateriella anläggningstillgångar	485	487
Materiella anläggningstillgångar	11 439	11 604
Nyttjanderättstillgångar	195	217
Andelar i intresseföretag	1 697	1 696
Övriga aktier och andelar	6	6
Långfristiga finansiella fordringar	59	36
Pensionstillgångar, netto	210	207
Uppskjutna skattefordringar	3	3
Summa anläggningstillgångar	71 002	70 967
Omsättningstillgångar		
Varulager	5 622	5 651
Kundfordringar	2 629	2 398
Aktuell skattefordran	123	224
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	1 299	1 209
Kortfristiga finansiella fordringar	20	24
Likvida medel	1 602	390
Summa omsättningstillgångar	11 296	9 896
Summa tillgångar	82 298	80 863
Eget kapital	54 646	55 405
Långfristiga skulder		
Långfristiga finansiella skulder	4 102	3 502
Långfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	96	105
Pensionsåtaganden	7	7
Långfristiga avsättningar	401	402
Uppskjutna skatteskulder	14 320	14 250
Summa långfristiga skulder	18 925	18 266
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga finansiella skulder	1 766	1 903
Kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	106	121
Leverantörsskulder	3 939	3 773
Aktuell skatteskuld	113	93
Kortfristiga avsättningar	46	40
Övriga rörelseskulder*	2 757	1 262
Summa kortfristiga skulder	8 726	7 192
Summa skulder	27 652	25 458
Summa eget kapital och skulder	82 298	80 863
Nettoskuld i % av eget kapital	8	9
Soliditet, %	66	69
Sysselsatt kapital	58 831	60 384
Finansiell nettoskuld	4 186	4 979

*Mars 2026 inkluderar beslutad men ej utbetald utdelning om 1 458 (-) Mkr.

Koncernen

		Kvartal		Helår
Kassaflödesanalys i sammandrag, Mkr	1-26	4-25	1-25	2025
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	789	713	967	3 165
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar enligt plan	350	361	360	1 464
Värdeförändring biologiska tillgångar	-193	-148	-238	-895
Övrigt*	37	190	5	227
Betald skatt	1	200	35	-60
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	986	1 316	1 129	3 901
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring av varulager	39	-139	-8	-238
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-257	389	-540	261
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	297	-306	24	-73
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 065	1 261	606	3 851
Investeringsverksamheten				
Förvärv av anläggningstillgångar	-247	-583	-706	-2 139
Avyttring av anläggningstillgångar	4	3	11	24
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-243	-580	-695	-2 115
Finansieringsverksamheten				
Amortering av skulder kopplade till nyttjanderättstillgångar	-31	-36	-32	-134
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	421	-77	1 575	2 096
Återköp av egna aktier	-	-350	-119	-1 649
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-1 888
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	389	-463	1 424	-1 576
Periodens kassaflöde	1 212	217	1 335	161
Likvida medel vid periodens början	390	174	234	234
Valutakursdifferens i likvida medel	0	-2	-3	-4
Likvida medel vid periodens slut	1 602	390	1 565	390

		Kvartal		Helår
Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	1-26	4-25	1-25	2025
Ingående finansiell nettoskuld	-4 979	-5 496	-3 397	-3 397
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 065	1 261	606	3 851
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-243	-580	-695	-2 115
Återköp av egna aktier	-	-350	-119	-1 649
Utbetald utdelning	-	-	-	-1 888
Skulder avseende nya nyttjanderättsavtal	-8	-31	-49	-132
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	4	200	-1	202
Valutaeffekter och marknadsvärdesförändringar	-24	17	94	148
Utgående finansiell nettoskuld	-4 186	-4 979	-3 560	-4 979

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

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag, Mkr	Kvartal			Helår
	1-26	4-25	1-25	2025
Rörelsens intäkter	5 254	5 010	5 612	21 091
Rörelsens kostnader	-5 015	-5 150	-5 268	-20 341
Rörelseresultat	239	-140	344	750
Finansnetto	-45	2 750	80	3 105
Resultat efter finansiella poster	194	2 610	424	3 856
Bokslutsdispositioner	249	-196	100	449
Resultat före skatt	442	2 414	523	4 305
Skatt	-101	144	-113	94
Periodens resultat	341	2 559	410	4 399

Rapport över totalresultat i sammandrag, Mkr	Kvartal			Helår
	1-26	4-25	1-25	2025
Periodens resultat	341	2 559	410	4 399
Övrigt totalresultat				
Kassaflödessäkringar	66	-195	407	523
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-14	40	-84	-108
Poster som återförs till periodens resultat	52	-155	323	416
Summa totalresultat	394	2 404	733	4 814

Balansräkning i sammandrag, Mkr	2026	2025
	31 mar	31 dec
Anläggningstillgångar	21 728	21 916
Omsättningstillgångar	9 765	8 397
Summa tillgångar	31 494	30 312
Bundet eget kapital	5 915	5 915
Fritt eget kapital	6 271	7 334
Obeskattade reserver	4 697	4 708
Avsättningar	1 337	1 297
Skulder	13 274	11 059
Summa eget kapital och skulder	31 494	30 312

Av rörelsens intäkter för januari-mars avser 93 (71) Mkr försäljning till koncernföretag.

I bokslutsdispositioner ingår koncernbidrag om netto 238 (104) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 10 (9) Mkr.

Noter

1. Redovisningsprinciper

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

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

2. Skogsmark och biologiska tillgångar

Koncernens skogsmark redovisas till verkligt värde beräknat utifrån transaktionspriser i de län där koncernen äger skogsmark med avdrag för verkligt värde av rotstående träd som redovisas som biologisk tillgång. Skogsmarkens värde uppdateras normalt vid årets slut samt vid förvärv och avyttringar. Värdering till verkligt värde görs utifrån värderingsnivå tre. Enbart den produktiva skogsmarken åsätts ett värde.

Värdet av de biologiska tillgångarna fastställs genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader men före skatt, från de nu rotstående träden och uppdateras löpande under året.

Värderingen av biologiska tillgångar per 31 mars uppgick till 32 859 (2025-12-31: 32 663) Mkr. Värdeförändring avseende biologiska tillgångar, beräknat som netto av förändring till följd av skörd och orealiserad förändring av verkligt värde, uppgick under första kvartalet till 193 Mkr och redovisas som värdeförändring avseende biologiska tillgångar i resultaträkningen. Det redovisade värdet av skogsmark uppgick per 31 mars till 24 049 (2025-12-31: 24 049) Mkr.

3. Extern nettoomsättning per marknad

Jan-mar 2026	Skog	Energi	Trävaror	Kartong och Papper	Koncernen
Skandinavien	754	418	356	189	1 717
Övriga Europa	-	-	398	2 586	2 984
Asien	-	-	41	294	335
Övriga världen	-	-	186	251	437
Summa	754	418	981	3 320	5 473

Jan-mar 2025	Skog	Energi	Trävaror	Kartong och Papper	Koncernen
Skandinavien	886	129	348	291	1 655
Övriga Europa	-	-	393	2 841	3 234
Asien	-	-	67	447	514
Övriga världen	-	-	252	317	569
Summa	886	129	1 061	3 897	5 973

4. Aktiekapitalets sammanställning

Aktier	Röster	Antal aktier	Antal röster	Kvotvärde	Mkr
A-aktier	10	45 246 468	452 464 680	26	1 180
B-aktier	1	117 265 856	117 265 856	26	3 058
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		

Årsstämman 2026 fattade beslut om indragning av 8 500 000 egna aktier av serie B som tidigare återköpts av bolaget.

Indragningen sker till ett värde motsvarande kvotvärdet. Beslutet förväntas verkställas under andra kvartalet 2026 efter att Bolagsverket registrerat indragningen. Stämman beslutade samtidigt att bolagets aktiekapital ska ökas med belopp motsvarande indragningen av egna aktier genom en fondemission utan utgivande av nya aktier.

5. Finansiella instrument

Mkr	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2026	2025	2026	2025
	31 mar	31 dec	31 mar	31 dec
Tillgångar värderade till verkligt värde	594	576	594	576
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	4 271	2 827	4 271	2 827
Skulder värderade till verkligt värde	107	81	107	81
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	9 785	9 176	9 785	9 176

Holmen värderar finansiella instrument till verkligt värde eller anskaffningsvärde i balansräkningen beroende på klassificering. Finansiella instrument omfattar förutom poster i den finansiella nettoskulden, undantaget pensionsåtaganden, pensionstillgångar och skulder avseende nyttjanderättstillgångar, även kundfordringar och leverantörsskulder. Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen tillhör värderingsnivå två enligt IFRS 13 och avser främst derivat för säkring av elpris, valuta och ränta. Netto uppgick marknadsvärdet per 31 mars till 487 Mkr vilket är 7 Mkr lägre än vid årsskiftet.

6. Alternativa nyckeltal

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

Resultatmått

Rörelseresultat är det huvudsakliga resultatmått som används för att följa den finansiella utvecklingen. Det inkluderar samtliga intäkter och kostnader förutom finansiella poster och skatt. Därutöver ingår även avskrivningar på anläggningstillgångar. Resultat före avskrivningar (EBITDA) används som kompletterande mått. För att åskådliggöra hur resultatmåttens påverkas av händelser som ligger utanför den normala verksamheten, till exempel nedskrivning av anläggningstillgångar, avveckling, nedläggning, större omställningar och haverier samt ändrade antaganden vid värdering av biologiska tillgångar används begreppet jämförelsestörande poster. Syftet är även att öka jämförbarheten mellan olika perioder. Effekter av underhålls- och ombyggnadsstopp hanteras inte som jämförelsestörande poster. I rörelseresultatet under januari-mars och jämförelseperioderna finns det inga jämförelsestörande poster. I Holmens årsredovisning för 2025, sidan 136 framgår de poster som redovisats som jämförelsestörande i tidigare perioder.

Mkr	Kvartal			Helår
	1-26	4-25	1-25	2025
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	1 177	1 100	1 348	4 733
Avskrivningar enligt plan	-350	-361	-360	-1 464
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	827	739	988	3 270
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-
Rörelseresultat	827	739	988	3 270

Marginal-, avkastnings- och skuldsättningsmått

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

Mkr	2026	2025
	31 mar	31 dec
Anläggningsskapital*	70 730	70 721
Rörelsekapital**	2 419	3 911
Uppskjutna skattefordringar	3	3
Uppskjutna skatteskulder	-14 320	-14 250
Sysselsatt kapital	58 831	60 384

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

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

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

	2026	2025
Mkr	31 mar	31 dec
Långfristiga finansiella skulder	4 102	3 502
Långfristiga skulder avseende nyttjandetillgångar	96	105
Kortfristiga finansiella skulder	1 766	1 903
Kortfristiga skulder avseende nyttjandetillgångar	106	121
Pensionsåtaganden	7	7
Långfristiga finansiella fordringar	-59	-36
Pensionstillgångar, netto	-210	-207
Kortfristiga finansiella fordringar	-20	-24
Likvida medel	-1 602	-390
Finansiell nettoskuld	4 186	4 979

7. Transaktioner med närstående

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

8. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer avser framför allt utvecklingen av efterfrågan och priset på dess produkter, kostnaden för betydande insatsvaror samt förändringar i valutakurser. För en mer utförlig beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, se Holmens årsredovisning för 2025, sidorna 49–53 samt not 26.

Koncernen

	2026	2025				Jan-mar		Helår
	K1	K4	K3	K2	K1	2026	2025	2025
Kvartalsuppgifter, Mkr								
Resultaträkning								
Nettoomsättning	5 473	5 183	5 327	5 573	5 973	5 473	5 973	22 056
Rörelsens kostnader	-4 489	-4 236	-4 467	-4 656	-4 865	-4 489	-4 865	-18 223
Värdeförändring biologiska tillgångar	193	148	249	260	238	193	238	895
Resultat från intresseföretag	1	5	0	0	1	1	1	5
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	1 177	1 100	1 109	1 176	1 348	1 177	1 348	4 733
Avskrivningar enligt plan	-350	-361	-373	-370	-360	-350	-360	-1 464
Rörelseresultat	827	739	737	807	988	827	988	3 270
Finansnetto	-37	-25	-25	-33	-20	-37	-20	-104
Resultat före skatt	789	713	711	773	967	789	967	3 165
Skatt	-172	-132	233	-171	-215	-172	-215	-286
Periodens resultat	618	581	944	602	752	618	752	2 879
Resultat per aktie, kr	4,0	3,8	6,1	3,8	4,8	4,0	4,8	18,5
Nettoomsättning								
Skog	2 311	2 391	2 275	2 539	2 572	2 311	2 572	9 777
Energi	418	157	82	68	130	418	130	437
Trävaror	981	905	943	1 101	1 061	981	1 061	4 010
Kartong och Papper	3 320	3 358	3 596	3 577	3 897	3 320	3 897	14 428
Koncerngemensamt och eliminering av internomsättning	-1 557	-1 628	-1 568	-1 713	-1 687	-1 557	-1 687	-6 597
Koncernen	5 473	5 183	5 327	5 573	5 973	5 473	5 973	22 056
EBITDA per affärsområde								
Skog	530	425	558	538	505	530	505	2 027
Energi	321	68	9	-6	57	321	57	129
Trävaror	-40	-57	-36	74	53	-40	53	33
Kartong och Papper	402	703	619	619	783	402	783	2 724
Koncerngemensamt	-37	-40	-40	-49	-50	-37	-50	-179
Koncernen	1 177	1 100	1 109	1 176	1 348	1 177	1 348	4 733
Rörelseresultat per affärsområde								
Skog	511	403	538	519	487	511	487	1 948
Energi	281	41	-18	-33	29	281	29	18
Trävaror	-91	-111	-91	20	1	-91	1	-182
Kartong och Papper	168	454	356	358	528	168	528	1 697
Koncerngemensamt	-42	-48	-48	-57	-58	-42	-58	-212
Koncernen	827	739	737	807	988	827	988	3 270
Rörelsemarginal, %								
Trävaror	-9	-12	-10	2	0	-9	0	-5
Kartong och Papper	5	14	10	10	14	5	14	12
Koncernen	15	14	14	14	17	15	17	15
Avkastning på sysselsatt kapital, %								
Industrin (Trävaror, Kartong och Papper)	3	14	11	15	20	3	20	15
Koncernen	6	5	5	5	6	6	6	5
Avkastning på eget kapital, %								
Koncernen	4	4	7	4	5	4	5	5
Leveranser								
Egen skog, 1 000 m ³ fub	614	839	666	654	535	614	535	2 694
Vatten- och vindkraft, GWh	542	427	324	385	499	542	499	1 634
Trävaror, 1 000 m ³	329	304	318	326	345	329	345	1 294
Kartong och papper, 1 000 ton	334	330	354	348	359	334	359	1 391

Koncernen

Helårsuppgifter, 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 intresseföretag och JV	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, kr	18,5	18,0	23,0	36,3	18,5	12,2	52,6	13,5	9,9	8,5
EBITDA per affärsområde*										
Skog	2 027	2 022	1 600	1 488	1 573	1 422	1 217	1 216	1 099	1 030
Energi	129	375	807	1 112	375	242	362	205	159	143
Trävaror	33	188	190	1 441	1 857	309	159	337	165	80
Kartong och Papper	2 724	2 686	3 687	4 713	1 679	1 820	1 887	1 861	1 884	2 051
Koncerngemensamt	-179	-162	-170	-148	-163	-143	-140	-132	-149	-124
Koncernen	4 733	5 110	6 114	8 607	5 321	3 651	3 486	3 488	3 157	3 179
Rörelseresultat per affärsområde*										
Skog	1 948	1 947	1 523	1 401	1 495	1 367	1 172	1 185	1 069	1 001
Energi	18	265	697	1 006	347	215	336	181	135	120
Trävaror	-182	2	6	1 237	1 668	185	62	246	80	-3
Kartong och Papper	1 697	1 702	2 730	3 796	743	886	944	1 018	1 053	1 192
Koncerngemensamt	-212	-194	-202	-178	-193	-174	-168	-154	-170	-148
Koncernen	3 270	3 721	4 755	7 262	4 061	2 479	2 345	2 476	2 166	2 162
Leveranser										
Egen skog, 1 000 m ³ fub	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 m ³	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
Balansräkning										
Skogstillgångar	56 711	57 843	56 348	52 151	47 080	43 202	41 345	18 701	17 971	17 595
Övriga anläggningstillgångar	14 013	13 659	12 781	12 477	12 251	11 784	10 781	10 586	10 780	11 106
Omsättningstillgångar	9 482	9 750	9 277	14 758	7 956	6 878	6 264	6 845	5 710	5 852
Finansiella fordringar	451	295	1 313	2 050	814	679	950	781	430	338
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
Kassaflöde										
Löpande verksamheten	3 851	3 317	5 805	5 484	3 229	2 457	2 884	2 286	2 509	1 961
Investeringar i anläggningstillgångar**	-2 125	-2 066	-1 653	-1 352	-1 332	-1 924	-1 050	-1 005	-644	-123
Kassaflöde efter investeringar	1 726	1 251	4 153	4 132	1 897	533	1 834	1 281	1 865	1 838
Nyckeltal										
Avkastning sysselsatt kapital, industrin***, %	15	16	27	52	26	12	12	15	13	13
Avkastning eget kapital, %	5	5	7	11	7	5	35	10	8	7
Nettoskuld i % av eget kapital	9	6	3	4	9	10	9	12	13	19
Ordinarie utdelning, kr	9,5	9	8,5	8	7,5	7,25	3,5	6,75	6,5	6
Extra utdelning, kr	-	3	3	8	4	3,5	-	-	-	-
Återköp av aktier, Mkr	1 649	647	1 119	-	-	-	1 430	-	-	-
Medelantal årsanställda	3 435	3 498	3 546	3 466	3 474	2 974	2 915	2 955	2 976	2 989

*Exkl. jämförelsestörande poster.

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

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

Holmen i korthet

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

Press- och analytikerkonferens

Med anledning av offentliggörandet av delårsrapporten hålls en webbsänd press- och analytikerkonferens tisdagen den 28 april kl. 08.30. Rapporten presenteras och kommenteras av VD och koncernchef Henrik Sjölund samt CFO Stefan Loréhn. Presentationen hålls på engelska.

Denna press- och analytikerkonferens webbsänds och kan följas via:

www.holmen.com/rapporter

Det går också att delta per telefon med uppringning senast kl. 08.25 på telefonnummer:

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

Ekonomisk rapportering

20 augusti 2026	Delårsrapport januari-juni 2026
22 oktober 2026	Delårsrapport januari-september 2026
2 februari 2027	Bokslutsrapport 2026

Denna information är sådan information som Holmen AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande tisdagen den 28 april 2026 kl. 07.30.