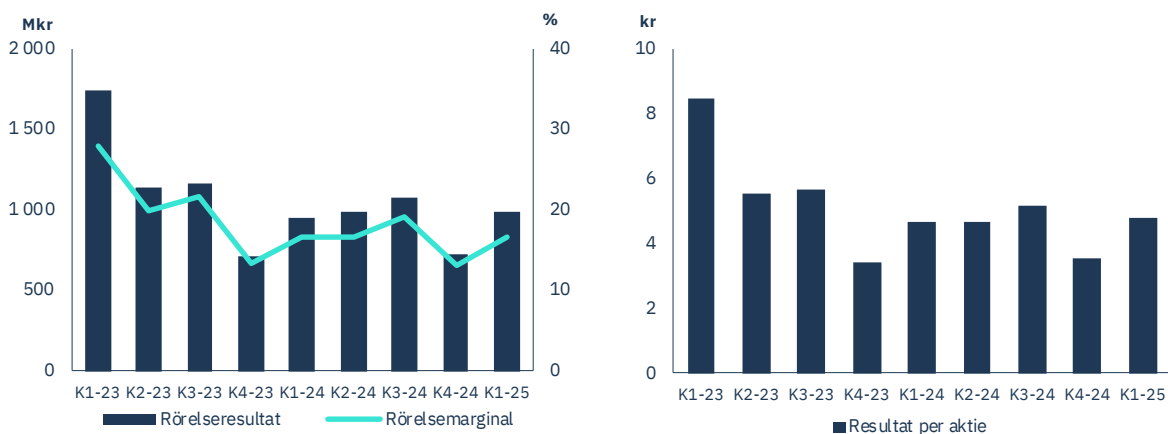


HOLMEN

Holmens delårsrapport januari-mars 2025

Mkr	Kvartal			Helår
	1-25	4-24	1-24	2024
Nettoomsättning	5 973	5 513	5 720	22 759
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	1 348	1 059	1 300	5 110
Rörelseresultat	988	716	944	3 721
Resultat efter skatt	752	558	744	2 861
Resultat per aktie, kr	4,8	3,5	4,7	18,0
Rörelsemarginal, %	17	13	17	16
Redovisat värde skogstillgångar	58 098	57 843	56 532	57 843
Kassaflöde före investeringar och förändringar i rörelsekapital	1 129	665	1 112	3 728
Finansiell nettoskuld	3 560	3 397	2 034	3 397
Nettoskuld i % av eget kapital	6	6	4	6

- Rörelseresultatet för januari-mars uppgick till 988 (januari-mars 2024: 944) Mkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 17 (17) procent. Jämfört med fjärde kvartalet ökade rörelseresultatet med 272 Mkr till följd av högre leveranser av kartong och papper, lägre energikostnader samt mindre påverkan från planerade produktionsstopp.
- Resultatet efter skatt uppgick under januari-mars till 752 (744) Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 4,8 (4,7) kronor.
- Under januari-mars återköptes aktier för 119 Mkr motsvarande 0,2 procent av totalt antal aktier.
- Årsstämman beslutade om en utdelning om 12 kronor per aktie (1 888 Mkr) som betalades i april.
- Styrelsen har beslutat att utnyttja bemyndigandet från årsstämman 2025 att återköpa aktier.



VDs kommentar

Året inleddes med optimism kring konjunkturutvecklingen som förbyttes i oro hur införandet av tullar kommer påverka handelsflöden och konsumtion. Trots ett utmanande marknadsläge och brist på skogsråvara har vi flyttat fram positionerna ytterligare inom Kartong och Papper vilket bidrog till ett bra resultat för första kvartalet, 988 Mkr.

Konkurrensen om timmer är fortsatt hög medan den mattats något för massaved till följd av lägre aktivitet i industrin och svagare efterfrågan från energisektorn. Virkespriserna steg ytterligare, men skörden var lägre än normalt vilket gjorde att resultatet från Skog minskade något till 487 Mkr. Vi brukar skogen aktivt och ansvarsfullt för att försörja en växande industri med förnybar råvara vilket också ger mest klimatnytta över tid.

Energi är fortsatt dyrt i Europa och elpriserna hålls uppe av höga priser på fossil kraft. I Sverige är kostnaden för energi betydligt lägre och i norra Sverige har elen varit inlåst stora delar av tiden med historiskt låga priser som följd. De låga elpriserna gav ett svagt resultat från Energi under första kvartalet, 29 Mkr. Tack vare att vattenkraften kan styras mot tider då den behövs som mest har vi ändå lyckats bibehålla en premie för vår portfölj av vatten- och vindkraftverk på omkring 30 procent jämfört med marknadspriset i norra Sverige.

Konsumtionen av trävaror har varit dämpad de senaste åren. Under första kvartalet steg trävarupriserna drivet av global brist på råvara och förhoppningar om ökat byggande. De högre priserna påverkade oss positivt men resultatet blev bara 1 Mkr till följd av ombyggnadsstopp och stigande timmerkostnader. Införandet av tullar ökar osäkerheten kring marknadsutvecklingen samtidigt som prisskillnaderna på timmer inom Sverige är betydande. Vi ser därför över produktionstakten vid Bravikens Sågverk. Med välinvesterade sågverk och en stark position på virkesmarknaden är vi dock bra positionerade när byggkonjunkturen väl vänder.

Efterfrågan på konsumentkartong utvecklades svagt positivt under kvartalet men konsumtionen i Europa är fortfarande lägre än före pandemin. För papper sjönk efterfrågan inom flertalet segment. Marknadspriserna var i stort stabila. Trots svaga marknadsförhållanden var resultatet från Kartong och Papper starkt, 528 Mkr, tack vare bra leveranser och ovanligt låga energikostnader. Vårt fokus mot nischer där den färska fibern kommer till sin rätt har möjliggjort högt kapacitetsutnyttjande, men införande av tullar skapar osäkerhet kring handelsflöden och konsumentbeteenden.

Med basen i vårt stora skogsinnehav odlar vi träd för hållbart byggande. Av restprodukterna gör vi förnybara förpackningar, magasin och böcker som hjälper våra kunder att minska sitt fossila koldioxidavtryck. Samtidigt tar vi till vara på energin som blåser över träden och rinner i vattendragen. Med vår starka finansiella ställning i ryggen står vi väl rustade att hantera en omvärld som just nu präglas av handelshinder och geopolitiska spänningar.

Nyckeltal K1 2025

Rörelseresultat, Mkr

988

Rörelsemarginal, %

17

Nettoskuld i % av eget kapital

6

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.

	Kvartal			Helår
Mkr	1-25	4-24	1-24	2024
Nettoomsättning	2 572	2 396	2 233	9 318
Varav från egen skog	448	538	455	1 990
Rörelsens kostnader	-2 305	-2 099	-1 937	-8 203
Värdeförändring biologiska tillgångar	238	245	174	907
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	505	542	470	2 022
Avskrivningar enligt plan	-18	-20	-18	-75
Rörelseresultat	487	522	452	1 947
Investeringar (inkl. återbeskogning)	37	47	38	229
Redovisat värde skogstillgångar	58 098	57 843	56 532	57 843
EBITDA-marginal*, %	61	58	62	54
Rörelsemarginal*, %	59	56	61	53
Leveranser, egen skog, 1 000 m ³ fub	535	676	631	2 643

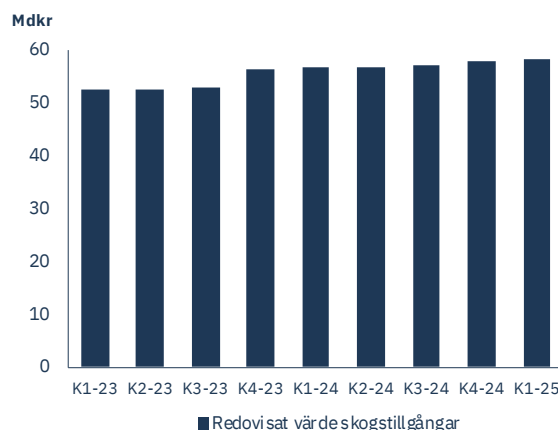
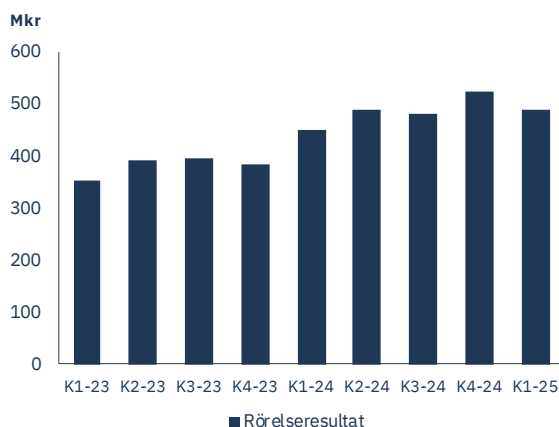
*Resultat egen skog före värdeförändring biologiska tillgångar som andel av egen skogs nettoomsättning.

Konkurrensen om timmer var fortsatt hög under första kvartalet medan den mattades av något för massaved. Priserna steg.

Skörden i Holmens skogar uppgick under januari-mars till 535 (631) km³, vilket är lägre än den långsiktiga skördeplanen.

Rörelseresultatet för januari-mars uppgick till 487 (452) Mkr. Resultatet påverkades positivt av högre priser men negativt av lägre skörd.

Jämfört med fjärde kvartalet minskade resultatet med 35 Mkr till följd av lägre skörd. Resultatnedgången motverkades till viss del av högre priser.



Energi

Holmen levererar under ett normalår 1,9 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel.

Mkr	Kvartal			Helår
	1-25	4-24	1-24	2024
Nettoomsättning	130	117	302	642
Rörelsens kostnader	-73	-79	-67	-267
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	57	38	235	375
Avskrivningar enligt plan	-28	-28	-28	-111
Rörelseresultat	29	10	208	265
Investeringar	384	159	129	559
Sysselsatt kapital	5 009	4 588	4 309	4 588
EBITDA-marginal, %	44	33	78	58
Rörelsemarginal, %	23	8	69	41
Leveranser vatten- och vindkraft, GWh	499	531	475	1 728

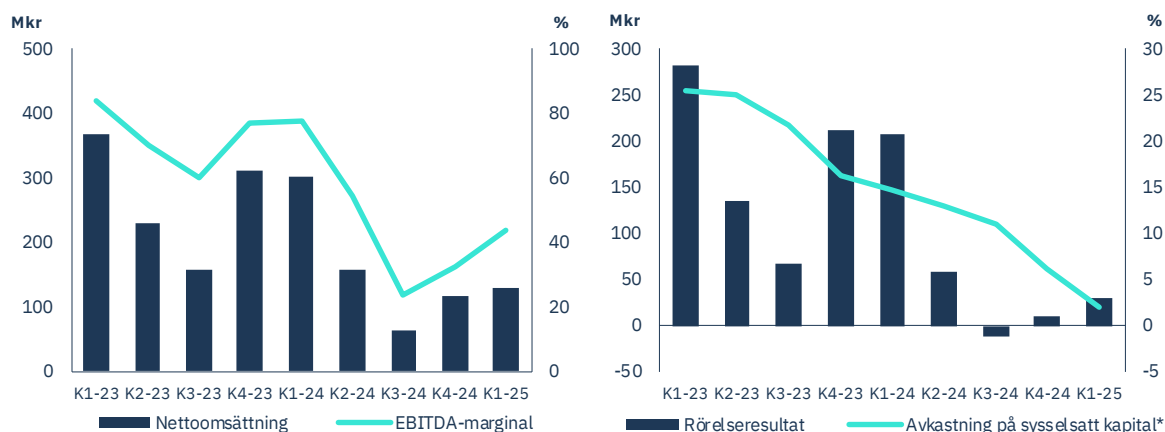
Elpriset i norra Sverige var fortsatt lägre än normalt under första kvartalet till följd av höga vattenflöden och uppgick i snitt till 170 (K1 2024: 550, K4 2024: 140) kr/MWh.

Holmens leveranser av vatten- och vindkraft uppgick under januari-mars till 499 (K1 2024: 475) GWh vilket var 10 procent lägre än säsongsmässigt normalt till följd av ombyggnaden av Junsterforsens vattenkraftsstation. Nivån i Holmens vattenmagasin var den sista mars betydligt högre än normalt för årstiden.

Rörelseresultatet för januari-mars uppgick till 29 (208) Mkr. Resultatnedgången beror på väsentligt lägre elpriser.

Jämfört med fjärde kvartalet ökade resultatet med 19 Mkr till följd av något högre elpriser.

I mars 2024 påbörjades ombyggnaden av Junsterforsens vattenkraftsstation som ett normalår producerar 130 GWh. Kraftstationen planeras tas i drift under sommaren.



*Rullande 12 månader.

Trävaror

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

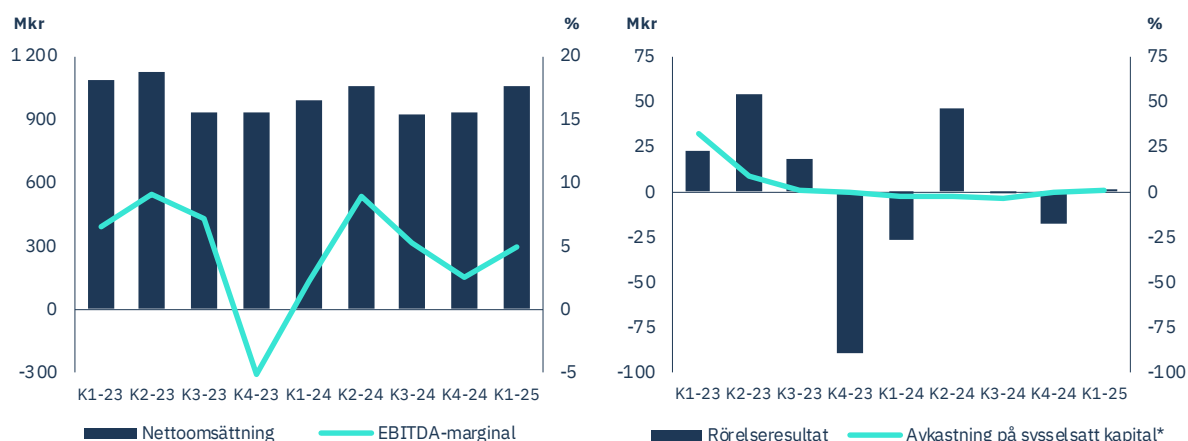
Mkr	Kvartal			Helår
	1-25	4-24	1-24	2024
Nettoomsättning	1 061	933	989	3 896
Rörelsens kostnader	-1 008	-909	-966	-3 708
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	53	24	23	188
Avskrivningar enligt plan	-52	-42	-49	-186
Rörelseresultat	1	-18	-26	2
Investeringar	68	97	100	364
Sysselsatt kapital	2 531	2 375	2 276	2 375
EBITDA-marginal, %	5	3	2	5
Rörelsemarginal, %	0	-2	-3	0
Leveranser, 1 000 m ³	345	325	356	1 348

Efterfrågan på trävaror var fortsatt svag under första kvartalet men priserna steg till följd av råvarubrist.

Leveranserna för januari-mars uppgick till 345 km³ vilket är 3 procent lägre än samma period föregående år men 6 procent högre än under fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet för januari-mars uppgick till 1 (-26) Mkr. Försäljningspriserna var drygt 10 procent högre än för ett år sedan men effekten motverkades till viss del av högre timmerkostnader. Under första kvartalet genomfördes ett ombyggnadsstopp vid Iggesunds Sågverk vilket hade en negativ resultatpåverkan om 30 Mkr.

Jämfört med fjärde kvartalet ökade rörelseresultatet med 19 Mkr. Försäljningspriserna steg men resultateffekten motverkades delvis av högre timmerkostnader och ombyggnadsstoppet vid Iggesunds Sågverk.



*Rullande 12 månader.

Kartong och Papper

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

Mkr	Kvartal			Helår
	1-25	4-24	1-24	2024
Nettoomsättning	3 897	3 709	3 655	15 238
Rörelsens kostnader	-3 114	-3 223	-3 031	-12 552
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	783	486	624	2 686
Avskrivningar enligt plan	-255	-245	-253	-984
Rörelseresultat	528	241	370	1 702
Investeringar	214	383	218	949
Sysselsatt kapital	8 015	8 019	8 153	8 019
EBITDA-marginal, %	20	13	17	18
Rörelsemarginal, %	14	6	10	11
Leveranser, 1 000 ton	359	341	352	1 424

Efterfrågan på konsumentkartong i Europa var något högre än för ett år sedan. För papper var efterfrågan lägre än för samma period föregående år. Priserna var i stort stabila.

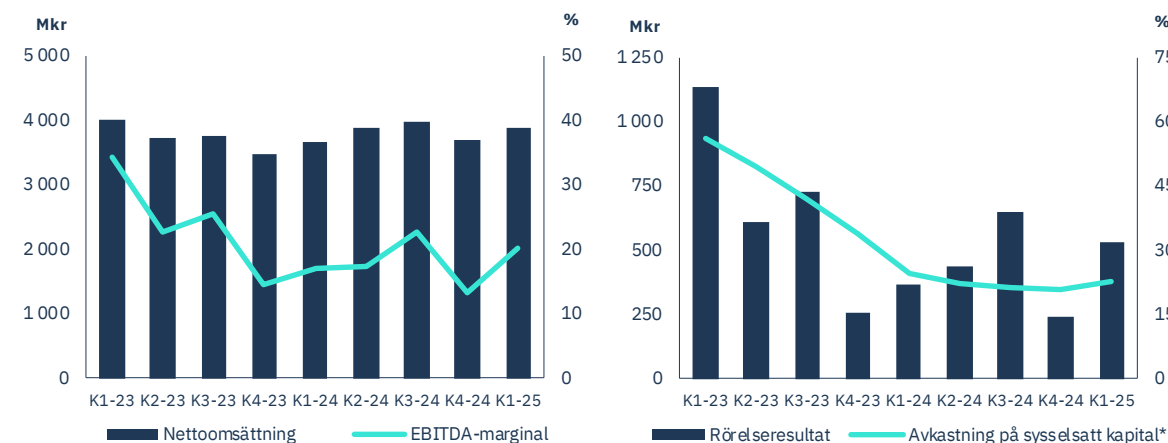
Holmens leveranser av kartong och papper ökade under januari-mars till 359 (352) kton, vilket var 5 procent högre än under fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet för januari-mars uppgick till 528 (370) Mkr. Resultatförbättringen beror på bra produktion och låga energikostnader. Resultatuppgången motverkades till viss del av högre vedpriser och 40 Mkr i temporärt ökade produktionskostnader vid Bravikens Pappersbruk då fastbränslepannan varit ur drift.

Jämfört med fjärde kvartalet förbättrades resultatet med 287 Mkr. Leveranserna ökade och energikostnaderna var låga. Fjärde kvartalet belastades av underhålls- och ombyggnadsstopp men gynnades av intäkter från utsläppsrätter och gröna elcertifikat.

Under andra respektive tredje kvartalet kommer större underhållsstopp genomföras i Workington respektive Iggesunds Bruk vilket bedöms påverka resultatet negativt med cirka 150 Mkr vardera.

Fastbränslepannan i Braviken som varit ur drift efter en brand i slutet av förra året väntas åter tas i drift under hösten efter att ha reparerats. Kostnader utöver de som redan redovisats täcks av försäkring.



*Rullande 12 månader.

Kassaflöde, finansiering och finansnetto

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick under januari-mars till 1 129 (1 112) Mkr. Rörelsekapitalet ökade vilket påverkade kassaflödet med -523 (-640) Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -695 (-486) Mkr varav 370 Mkr avser uppförandet av Blisterliden Vindkraftspark. Investeringen bedöms uppgå till 1 500 Mkr varav 848 Mkr hittills utbetalats.

Koncernens finansiella nettoskuld ökade under januari-mars med 163 Mkr till 3 560 Mkr. Nettoskulden motsvarar 6 procent av eget kapital.

Per 31 mars uppgick koncernens långfristiga lån till 2 502 Mkr och kortfristiga lån till 2 492 Mkr. Likvida medel uppgick till 1 565 Mkr. Kontrakterat kreditlöfte uppgår till 4 000 Mkr och är tillgängligt till 2027. Kreditlöftet är outnyttjat.

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

Finansnettot för januari-mars uppgick till -20 (-6) Mkr.

Skatt

Redovisad skatt uppgick under januari-mars till -215 (-194) Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt motsvarar 22 (21) procent.

Eget kapital

Koncernens egna kapital minskade under januari-mars med 1 027 Mkr till 56 343 Mkr. Periodens resultat uppgick till 752 (744) Mkr och övrigt totalresultat uppgick till 251 (-711) Mkr. Beslutad men ej utbetald utdelning om 1 888 Mkr har reducerat periodens eget kapital och aktier för 119 Mkr har återköpts.

Säkring av valutakurser

Koncernen säkrar delar av framtida bedömda nettoflöden i utländsk valuta. I rörelseresultatet för januari-mars ingår resultat från valutasäkringar med 108 (-122) Mkr. För EUR/SEK är kommande dryga 2 års förväntade nettoflöden säkrade till i genomsnitt 11,45. 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 pappersbrukens elförbrukning prissäkrad. För resterande del av 2025 är 85 procent prissäkrad. För 2026 finns prissäkringar motsvarande 70 procent och för 2027 10 procent.

Koncernens leveranser av vatten- och vindkraft uppgår ett normalt år till 1,9 TWh. Inga prissäkringar finns för vatten- och vindkraft.

Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 3 370 (3 422).

Utdelning

Vid årsstämman 2025 fastställdes utdelningen till 12 (11,5) kronor per aktie varav 3 (3) kronor per aktie avsåg extra utdelning. Utdelningen om totalt 1 888 Mkr utbetalades den 7 april.

Aktieåterköp

Under första kvartalet återköptes 300 000 aktier för 119 Mkr motsvarande en genomsnittlig kurs om 397 kronor per aktie. Återköpen motsvarar 0,2 procent av totalt antal aktier. Sedan tidigare innehas 3,0 procent av totalt antal aktier vilket innebär att Holmen per den 31 mars 2025 innehade aktier motsvarande 3,2 procent av totalt antal aktier.

Vid årsstämman 2025 förnyades bemyndigandet för styrelsen att kunna fatta beslut om att förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Styrelsen har beslutat att utnyttja bemyndigandet från årsstämman. Återköp får ske från 8 maj 2025 fram till nästa årsstämma och omfatta högst 3 miljoner aktier av serie B.

Stockholm den 8 maj 2025

Holmen AB (publ)

Henrik Sjölund

VD och koncernchef

För ytterligare information kontakta:

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

Stefan Loréhn, CFO, tel 08 – 666 21 22

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

Koncernen

	Kvartal			Helår
Resultaträkning i sammandrag, Mkr	1-25	4-24	1-24	2024
Nettoomsättning	5 973	5 513	5 720	22 759
Övriga rörelseintäkter	454	690	406	2 083
Förändring av varulager	-153	-128	150	233
Råvaror och förnödenheter	-3 203	-3 064	-3 244	-12 752
Personalkostnader	-860	-830	-840	-3 389
Övriga rörelsekostnader	-1 103	-1 371	-1 068	-4 739
Värdeförändring biologiska tillgångar	238	245	174	907
Resultat från andelar i intresseföretag	1	4	2	7
Avskrivningar enligt plan	-360	-343	-356	-1 388
Rörelseresultat	988	716	944	3 721
Finansiella intäkter	7	8	16	39
Finansiella kostnader	-27	-22	-23	-101
Resultat före skatt	967	702	938	3 660
Skatt	-215	-144	-194	-798
Periodens resultat	752	558	744	2 861
Resultat per aktie, kr				
Före utspädning	4,8	3,5	4,7	18,0
Efter utspädning	4,8	3,5	4,7	18,0
Rörelsemarginal, %	17	13	17	16
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	5	6	6
Avkastning på eget kapital, %	5	4	5	5

	Kvartal			Helår
Rapport över totalresultat i sammandrag, Mkr	1-25	4-24	1-24	2024
Periodens resultat	752	558	744	2 861
Övrigt totalresultat				
Omvärdering av skogsmark	-	454	-	454
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-1	2	-3	-5
Skatt hänförlig till poster som inte återförs till periodens resultat	0	-94	1	-92
Poster som inte återförs till periodens resultat	-1	362	-3	357
Kassaflödessäkringar	406	-158	-961	-501
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-146	63	118	181
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	95	-43	-79	-127
Skatt hänförlig till poster som återförs till periodens resultat	-103	41	214	129
Poster som återförs till periodens resultat	252	-97	-708	-318
Summa övrigt totalresultat efter skatt	251	265	-711	39
Summa totalresultat	1 003	823	33	2 900

	Jan-mar	
Förändring i eget kapital i sammandrag, Mkr	2025	2024
Ingående eget kapital	57 370	56 923
Periodens resultat	752	744
Övrigt totalresultat	251	-711
Summa totalresultat	1 003	33
Valutasäkringsresultat anskaffning av anläggningstillgång	-26	-
Aktiesparprogram	3	3
Aktieåterköp	-119	-
Utdelning	-1 888	-
Utgående eget kapital	56 343	56 960

Koncernen

	2025 31 mar	2024 31 dec
Balansräkning i sammandrag, Mkr		
Anläggningstillgångar		
Biologiska tillgångar	31 849	31 600
Skogsmark	26 249	26 243
Immateriella anläggningstillgångar	494	498
Materiella anläggningstillgångar	11 351	11 231
Nyttjanderättstillgångar	236	220
Andelar i intresseföretag	1 692	1 701
Övriga aktier och andelar	6	6
Långfristiga finansiella fordringar	47	46
Uppskjutna skattefordringar	2	3
Summa anläggningstillgångar	71 928	71 549
Omsättningstillgångar		
Varulager	5 670	5 697
Kundfordringar	2 975	2 823
Aktuell skattefordran	31	144
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	1 674	1 085
Kortfristiga finansiella fordringar	73	15
Likvida medel	1 565	234
Summa omsättningstillgångar	11 987	9 999
Summa tillgångar	83 915	81 548
Eget kapital	56 343	57 370
Långfristiga skulder		
Långfristiga finansiella skulder	2 502	2 502
Långfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	124	132
Pensionsåtaganden	8	9
Långfristiga avsättningar	384	389
Uppskjutna skatteskulder	14 417	14 252
Summa långfristiga skulder	17 435	17 285
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga finansiella skulder	2 492	953
Kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	120	95
Leverantörsskulder	3 780	3 808
Aktuell skatteskuld	152	97
Kortfristiga avsättningar	41	45
Övriga rörelseskulder*	3 554	1 895
Summa kortfristiga skulder	10 138	6 893
Summa skulder	27 573	24 178
Summa eget kapital och skulder	83 915	81 548
Nettoskuld i % av eget kapital	6	6
Soliditet, %	67	70
Sysselsatt kapital	59 903	60 767
Finansiell nettoskuld	3 560	3 397

*Mars 2025 inkluderar beslutad men ej utbetald utdelning om 1 888 (-) Mkr.

Koncernen

		Kvartal		Helår
Kassaflödesanalys i sammandrag, Mkr	1-25	4-24	1-24	2024
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	967	702	938	3 660
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar enligt plan	360	343	356	1 388
Värdeförändring biologiska tillgångar	-238	-245	-174	-907
Övrigt*	5	-6	7	12
Betald skatt	35	-129	-15	-425
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 129	665	1 112	3 728
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring av varulager	-8	-312	-228	-824
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-540	517	-428	4
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	24	220	17	409
Kassaflöde från den löpande verksamheten	606	1 091	472	3 317
Investeringsverksamheten				
Förvärv av anläggningstillgångar	-706	-698	-487	-2 123
Avyttring av anläggningstillgångar	11	18	1	57
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-695	-680	-486	-2 066
Finansieringsverksamheten				
Amortering av skulder kopplade till nyttjanderättstillgångar	-32	-31	-33	-127
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	1 575	-1 077	-9	385
Återköp av egna aktier	-119	-183	-	-647
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-1 831
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 424	-1 291	-43	-2 221
Periodens kassaflöde	1 335	-880	-57	-970
Likvida medel vid periodens början	234	1 113	1 202	1 202
Valutakursdifferens i likvida medel	-3	1	2	2
Likvida medel vid periodens slut	1 565	234	1 147	234

		Kvartal		Helår
Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	1-25	4-24	1-24	2024
Ingående finansiell nettoskuld	-3 397	-3 543	-1 869	-1 869
Kassaflöde från den löpande verksamheten	606	1 091	472	3 317
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-695	-680	-486	-2 066
Återköp av egna aktier	-119	-183	-	-647
Utbetald utdelning	-	-	-	-1 831
Skulder avseende nya nyttjanderättsavtal	-49	-17	-55	-105
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-1	2	-3	-3
Valutaeffekter och marknadsvärdesförändringar	94	-68	-93	-192
Utgående finansiell nettoskuld	-3 560	-3 397	-2 034	-3 397

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

Moderbolaget

		Kvartal		Helår
Resultaträkning i sammandrag, Mkr	1-25	4-24	1-24	2024
Rörelsens intäkter	5 612	5 346	5 329	21 646
Rörelsens kostnader	-5 268	-5 405	-5 008	-20 620
Rörelseresultat	344	-59	321	1 027
Finansnetto	80	279	-85	284
Resultat efter finansiella poster	424	221	236	1 311
Bokslutsdispositioner	100	-28	149	366
Resultat före skatt	523	192	385	1 677
Skatt	-113	10	-85	-302
Periodens resultat	410	202	299	1 375

		Kvartal		Helår
Rapport över totalresultat i sammandrag, Mkr	1-25	4-24	1-24	2024
Periodens resultat	410	202	299	1 375
Övrigt totalresultat				
Kassaflödessäkringar	407	-161	-963	-503
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-84	33	198	104
Poster som återförs till periodens resultat	323	-128	-765	-400
Summa totalresultat	733	75	-465	976

	2025	2024
Balansräkning i sammandrag, Mkr	31 mar	31 dec
Anläggningstillgångar	19 437	19 374
Omsättningstillgångar	10 391	8 152
Summa tillgångar	29 828	27 527
Bundet eget kapital	5 915	5 915
Fritt eget kapital	4 760	6 058
Obeskattade reserver	4 955	4 950
Avsättningar	1 313	1 215
Skulder	12 886	9 389
Summa eget kapital och skulder	29 828	27 527

Av rörelsens intäkter för januari-mars avser 71 (96) Mkr försäljning till koncernföretag.

I bokslutsdispositioner ingår koncernbidrag om netto 104 (280) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 9 (13) Mkr.

Noter

1. Redovisningsprinciper

Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Upplýsningar 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 31 849 (2024-12-31: 31 600) 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 238 Mkr och redovisas som värdeförändring avseende biologiska tillgångar i resultaträkningen. Det redovisade värdet av skogsmark uppgick per 31 mars till 26 249 (2024-12-31: 26 243) Mkr.

3. Extern nettoomsättning per marknad

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

Jan-mar 2024	Skog	Energi	Trävaror	Kartong och Papper	Koncernen
Skandinavien	774	302	367	175	1 617
Övriga Europa	0	-	349	2 821	3 170
Asien	-	-	50	385	436
Övriga världen	-	-	223	273	496
Summa	775	302	989	3 655	5 720

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		-5 144 132	-5 144 132		
Totalt antal utestående aktier		157 368 192	564 586 404		

5. Finansiella instrument

Mkr	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2025	2024	2025	2024
	31 mar	31 dec	31 mar	31 dec
Tillgångar värderade till verkligt värde	844	427	844	427
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	4 564	3 082	4 564	3 082
Skulder värderade till verkligt värde	439	578	439	578
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	8 772	7 242	8 772	7 242

Holmen värderar finansiella instrument till verkligt värde eller anskaffningsvärde i balansräkningen beroende på klassificering. Finansiella instrument omfattar förutom poster i den finansiella nettoskulden, undantaget pensionsåtaganden 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 405 Mkr vilket är 555 Mkr högre än vid årsskiftet, främst till följd av förändrade marknadsvärden på el- och valutaderivat.

6. Alternativa nyckeltal

Holmen använder i delårsrapporten 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, 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 2024, sidan 128 framgår de poster som redovisats som jämförelsestörande i tidigare perioder.

Mkr	1-25	Kvartal		Helår
		4-24	1-24	2024
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	1 348	1 059	1 300	5 110
Avskrivningar enligt plan	-360	-343	-356	-1 388
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	988	716	944	3 721
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-
Rörelseresultat	988	716	944	3 721

Marginal-, avkastnings- och skuldsättningsmått

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

Mkr	2025	2024
	31 mar	31 dec
Anläggningsskapital*	71 879	71 500
Rörelsekapital**	2 438	3 516
Uppskjutna skattefordringar	2	3
Uppskjutna skatteskulder	-14 417	-14 252
Sysselsatt kapital	59 903	60 767

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

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

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

	2025	2024
Mkr	31 mar	31 dec
Långfristiga finansiella skulder	2 502	2 502
Långfristiga skulder avseende nyttjandetillgångar	124	132
Kortfristiga finansiella skulder	2 492	953
Kortfristiga skulder avseende nyttjandetillgångar	120	95
Pensionsåtaganden	8	9
Långfristiga finansiella fordringar	-47	-46
Kortfristiga finansiella fordringar	-73	-15
Likvida medel	-1 565	-234
Finansiell nettoskuld	3 560	3 397

7. Transaktioner med närstående

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

8. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer avser framförallt utvecklingen av efterfrågan och priset på dess produkter, kostnaden för betydande insatsvaror samt förändringar i valutakurser. För en mer utförlig beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, se Holmens årsredovisning för 2024, sidorna 49–53 samt not 26. Effekterna av tullar mellan USA och andra länder har hittills endast haft marginell påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning. Koncernens försäljning till USA är begränsad och uppgick under första kvartalet 2025 till 4 procent av den totala försäljningen. De indirekta effekterna av tullar, till följd av till exempel ändrade handelsmönster, är svåra att bedöma. Om det skulle påverka marknader som är väsentliga för Holmen finns det en risk att koncernens resultat och finansiella ställning påverkas negativt. Holmen följer kontinuerligt utvecklingen för att kunna vidta åtgärder för att minimera sådana eventuella effekter. På sidan 53 i Holmens årsredovisning för 2024 framgår hur förändringar i leveranser eller priser påverkar koncernens resultat.

Koncernen

	2025	2024				Jan-mar		Helår
Kvartalsuppgifter, Mkr	K1	K4	K3	K2	K1	2025	2024	2024
Resultaträkning								
Nettoomsättning	5 973	5 513	5 632	5 894	5 720	5 973	5 720	22 759
Rörelsens kostnader	-4 865	-4 703	-4 522	-4 743	-4 596	-4 865	-4 596	-18 563
Värdeförändring biologiska tillgångar	238	245	320	168	174	238	174	907
Resultat från intresseföretag	1	4	1	0	2	1	2	7
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	1 348	1 059	1 431	1 319	1 300	1 348	1 300	5 110
Avskrivningar enligt plan	-360	-343	-353	-336	-356	-360	-356	-1 388
Rörelseresultat	988	716	1 078	983	944	988	944	3 721
Finansnetto	-20	-14	-23	-18	-6	-20	-6	-62
Resultat före skatt	967	702	1 055	965	938	967	938	3 660
Skatt	-215	-144	-239	-221	-194	-215	-194	-798
Periodens resultat	752	558	816	744	744	752	744	2 861
Resultat per aktie, kr	4,8	3,5	5,1	4,7	4,7	4,8	4,7	18,0
Nettoomsättning								
Skog	2 572	2 396	2 198	2 491	2 233	2 572	2 233	9 318
Energi	130	117	63	159	302	130	302	642
Trävaror	1 061	933	921	1 053	989	1 061	989	3 896
Kartong och Papper	3 897	3 709	3 980	3 894	3 655	3 897	3 655	15 238
Koncerngemensamt och eliminering av internomsättning	-1 687	-1 641	-1 531	-1 704	-1 459	-1 687	-1 459	-6 335
Koncernen	5 973	5 513	5 632	5 894	5 720	5 973	5 720	22 759
EBITDA per affärsområde								
Skog	505	542	501	509	470	505	470	2 022
Energi	57	38	15	87	235	57	235	375
Trävaror	53	24	48	93	23	53	23	188
Kartong och Papper	783	486	903	673	624	783	624	2 686
Koncerngemensamt	-50	-31	-36	-44	-51	-50	-51	-162
Koncernen	1 348	1 059	1 431	1 319	1 300	1 348	1 300	5 110
Rörelseresultat per affärsområde								
Skog	487	522	482	490	452	487	452	1 947
Energi	29	10	-12	59	208	29	208	265
Trävaror	1	-18	0	47	-26	1	-26	2
Kartong och Papper	528	241	653	438	370	528	370	1 702
Koncerngemensamt	-58	-39	-44	-51	-59	-58	-59	-194
Koncernen	988	716	1 078	983	944	988	944	3 721
Rörelsemarginal, %								
Trävaror	0	-2	0	4	-3	0	-3	0
Kartong och Papper	14	6	16	11	10	14	10	11
Koncernen	17	13	19	17	17	17	17	16
Avkastning på sysselsatt kapital, %								
Industrin (Trävaror, Kartong och Papper)	20	8	25	18	14	20	14	16
Koncernen	6	5	7	7	6	6	6	6
Avkastning på eget kapital, %								
Koncernen	5	4	6	5	5	5	5	5
Leveranser								
Egen skog, 1 000 m³fub	535	676	561	776	631	535	631	2 643
Vatten- och vindkraft, GWh	499	531	365	357	475	499	475	1 728
Trävaror, 1 000 m³	345	325	325	342	356	345	356	1 348
Kartong och papper, 1 000 ton	359	341	370	361	352	359	352	1 424

Koncernen

Helårsuppgifter, Mkr	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Resultaträkning										
Nettoomsättning	22 759	22 795	23 952	19 479	16 327	16 959	16 055	16 133	15 513	16 014
Rörelsens kostnader	-18 563	-17 249	-15 865	-14 622	-13 250	-13 961	-12 984	-13 379	-12 626	-13 348
Värdeförändring biologiska tillgångar	907	562	509	464	579	487	425	415	315	267
Resultat från intresseföretag och JV	7	6	10	0	-6	0	-9	-12	-22	7
Resultat före avskrivningar (EBITDA)*	5 110	6 114	8 607	5 321	3 651	3 486	3 488	3 157	3 179	2 940
Avskrivningar enligt plan	-1 388	-1 360	-1 345	-1 261	-1 172	-1 141	-1 012	-991	-1 018	-1 240
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	3 721	4 755	7 262	4 061	2 479	2 345	2 476	2 166	2 162	1 700
Jämförelsestörande poster	-	-	266	-330	-	8 770	-94	-	-232	-931
Rörelseresultat	3 721	4 755	7 527	3 731	2 479	11 115	2 382	2 166	1 930	769
Finansnetto	-62	-49	-87	-39	-42	-34	-25	-53	-71	-90
Resultat före skatt	3 660	4 705	7 441	3 691	2 437	11 081	2 356	2 113	1 859	679
Skatt	-798	-1 008	-1 567	-688	-458	-2 351	-89	-445	-436	-120
Årets resultat	2 861	3 697	5 874	3 004	1 979	8 731	2 268	1 668	1 424	559
Resultat per aktie, kr	18,0	23,0	36,3	18,5	12,2	52,6	13,5	9,9	8,5	3,4
EBITDA per affärsområde*										
Skog	2 022	1 600	1 488	1 573	1 422	1 217	1 216	1 099	1 030	935
Energi	375	807	1 112	375	242	362	205	159	143	198
Trävaror	188	190	1 441	1 857	309	159	337	165	80	86
Kartong och Papper	2 686	3 687	4 713	1 679	1 820	1 887	1 861	1 884	2 051	1 860
Koncerngemensamt	-162	-170	-148	-163	-143	-140	-132	-149	-124	-138
Koncernen	5 110	6 114	8 607	5 321	3 651	3 486	3 488	3 157	3 179	2 940
Rörelseresultat per affärsområde*										
Skog	1 947	1 523	1 401	1 495	1 367	1 172	1 185	1 069	1 001	905
Energi	265	697	1 006	347	215	336	181	135	120	176
Trävaror	2	6	1 237	1 668	185	62	246	80	-3	9
Kartong och Papper	1 702	2 730	3 796	743	886	944	1 018	1 053	1 192	772
Koncerngemensamt	-194	-202	-178	-193	-174	-168	-154	-170	-148	-163
Koncernen	3 721	4 755	7 262	4 061	2 479	2 345	2 476	2 166	2 162	1 700
Leveranser										
Egen skog, 1 000 m³fub	2 643	2 702	2 813	2 833	2 841	2 699	2 816	2 883	2 945	3 132
Vatten- och vindkraft, GWh	1 728	1 658	1 639	1 230	1 352	1 109	1 145	1 169	1 080	1 441
Trävaror, 1 000 m³	1 348	1 498	1 435	1 373	1 052	879	828	852	776	730
Kartong och papper, 1 000 ton	1 424	1 343	1 498	1 573	1 426	1 534	1 561	1 643	1 630	1 824
Balansräkning										
Skogstillgångar	57 843	56 348	52 151	47 080	43 202	41 345	18 701	17 971	17 595	17 340
Övriga anläggningstillgångar	13 659	12 781	12 477	12 251	11 784	10 781	10 586	10 780	11 106	12 184
Omsättningstillgångar	9 750	9 277	14 758	7 956	6 878	6 264	6 845	5 710	5 852	5 607
Finansiella fordringar	295	1 313	2 050	814	679	950	781	430	338	325
Summa tillgångar	81 548	79 719	81 436	68 101	62 543	59 340	36 912	34 891	34 891	35 456
Eget kapital	57 370	56 923	56 950	46 992	42 516	40 111	23 453	22 035	21 243	20 853
Uppskjuten skatteskuld	14 252	13 858	13 490	11 610	10 570	10 299	5 839	5 650	5 613	5 508
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	3 692	3 182	4 195	4 915	4 860	4 733	3 587	3 366	4 283	5 124
Rörelseskulder	6 234	5 755	6 801	4 584	4 597	4 196	4 033	3 840	3 752	3 971
Summa eget kapital och skulder	81 548	79 719	81 436	68 101	62 543	59 340	36 912	34 891	34 891	35 456
Kassaflöde										
Löpande verksamheten	3 317	5 805	5 484	3 229	2 457	2 884	2 286	2 509	1 961	2 526
Investeringar i anläggningstillgångar**	-2 066	-1 653	-1 352	-1 332	-1 924	-1 050	-1 005	-644	-123	-824
Kassaflöde efter investeringar	1 251	4 153	4 132	1 897	533	1 834	1 281	1 865	1 838	1 702
Nyckeltal										
Avkastning sysselsatt kapital, industrin***, %	16	27	52	26	12	12	15	13	13	6
Avkastning eget kapital, %	5	7	11	7	5	35	10	8	7	3
Nettoskuld i % av eget kapital	6	3	4	9	10	9	12	13	19	23
Ordinarie utdelning, kr	9	8,5	8	7,5	7,25	3,5	6,75	6,5	6	5,5
Extra utdelning, kr	3	3	8	4	3,5	-	-	-	-	-
Återköp av aktier	647	1 119	-	-	-	1 430	-	-	-	-
Medelantal årsanställda	3 498	3 546	3 466	3 474	2 974	2 915	2 955	2 976	2 989	3 315

*Exkl. jämförelsestörande poster.

**Netto inkl. avyttringar men exkl. förändring i långsiktiga finansiella fordringar.

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

Holmen i korthet

Holmens stora skogsinnehav utgör basen för vår verksamhet. 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 aktieägare och kunder 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 torsdagen den 8 maj kl. 09.00. 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. 08.55 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

14 augusti 2025	Delårsrapport januari-juni 2025
23 oktober 2025	Delårsrapport januari-september 2025
30 januari 2026	Bokslutsrapport 2025

Denna information är sådan information som Holmen AB är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande torsdagen den 8 maj 2025 kl. 07.30.