

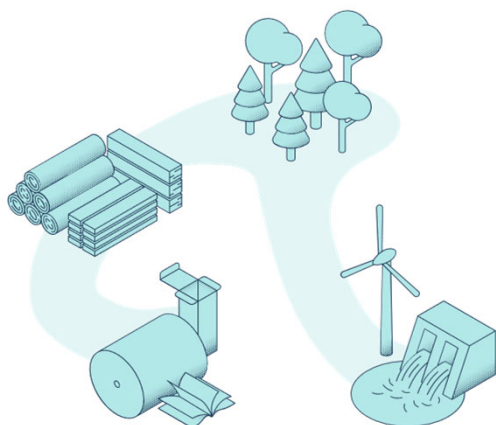


Herr ordförande, bästa aktieägare

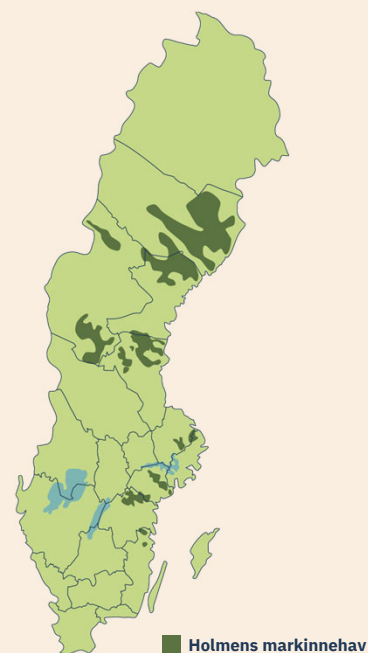
Under året som gått har vi visat att Holmen står stadigt även i oroliga tider. Global oro och avvaktande konsumenter präglar de marknader vi verkar på samtidigt som säkerhet, självförsörjning och konkurrenskraft ligger högt på den politiska agendan. Krig som leder till stigande energipriser påminner oss också om att Europa behöver minska beroendet av importerad olja och gas och använda mer biobaserade produkter och gröna elektroner, sådant vi kan bidra med.

I

Vår affär går ut på att äga och förädla skog och mark



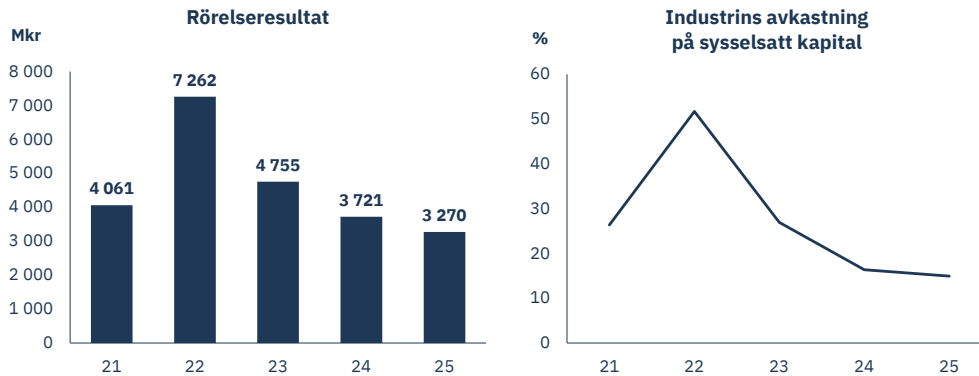
2



Holmens strategi utgår från vårt stora markinnehav och fokuserar på att skapa värde för aktieägarna genom våra förnybara produkter och fossilfria energi med skogen som bas. 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 vår mark.

Resultat och lönsamhet 2025

Exklusive jämförelsestörande poster



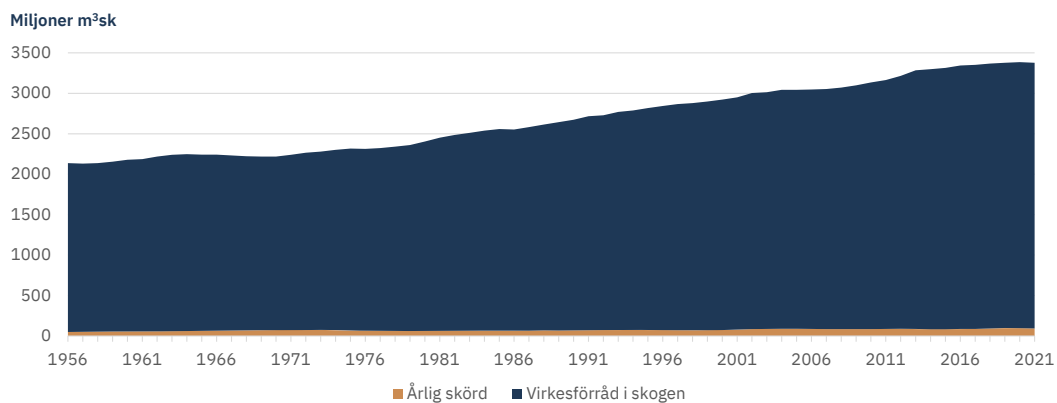
Under 2025 presterade våra verksamheter inom skog och processindustri starka resultat. Trots utmanande marknadsförutsättningar lyckades kartong och papper leverera en avkastning på sysselsatt kapital om 22 procent. Trävaruaffären däremot präglades fortsatt av den svaga byggkonjunkturen och vår elproduktion pressades av låga priser i norra Sverige. Årets rörelseresultat om 3,3 miljarder kronor är givet marknadsförutsättningarna trots allt relativt bra.



Innan jag berättar om utvecklingen i våra affärsområden tänkte jag ta tillfället i akt och säga några ord om utvecklingen av Sveriges och Holmens hållbara skogsbruk.

Rotationsskogsbruket har ökat skogens tillväxt

Växande virkesförråd och stabila skördar

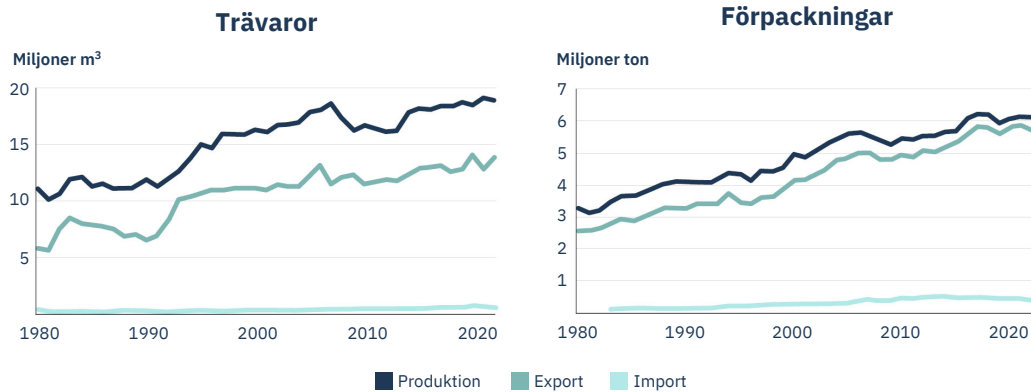


På 1950-talet lades det svenska skogsbruket om till rotationsskogsbruk vilket gav kraftigt ökad tillväxten i skogen. Skogarna var då glesa och i dåligt skick efter decennier av selektiv plockhuggning, där stora träd som passade sågverken hade skördats medan de mindre träden lämnades kvar i skogen. Det visade sig ge mycket svag tillväxt och behövde förändras i grunden.

Med rotationsskogsbruket, som även kallas trakthyggesbruk, skördas en yta i taget för att sen under 60-100 år gå igenom olika faser för plantering, röjning, gallring och skörd vilket utnyttjar markens produktionsförmåga betydligt bättre.

Sveriges har en världsledande skogsindustri

Mer än 80 procent av produkterna exporteras



Rotationsskogsbruket har gjort det möjligt för Sverige att bygga upp en världsledande skogsindustri, med Holmen som en central aktör. Skogsindustrin står idag för nästan hälften av basindustrins export, bidrar med närmare 200 miljarder i exportvärde och är en betydelsefull arbetsgivare i hela landet.

I

Sedan 1990 har:

**1,9 miljarder ton CO₂
lagrats in i skogen**

+

**0,25 miljarder ton CO₂
lagrats in i träprodukter**

≈

**2,2 miljarder ton CO₂e
släppts ut inom Sverige**

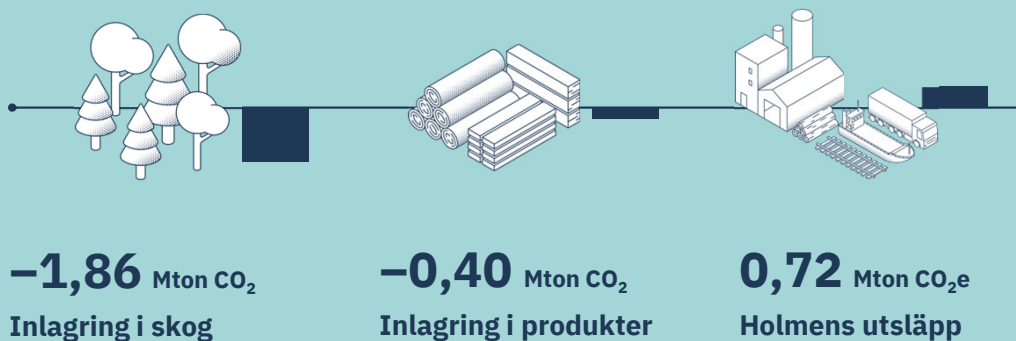
Källa: Naturvårdsverket



Men det är inte bara svensk ekonomi som har gynnats av skogens höga tillväxt. Sedan 1990 har drygt 2 miljarder ton koldioxid lagrats in i skog och träprodukter. Det är i princip lika mycket koldioxid som Sverige har släppt ut under samma period. Samtidigt har nästan tre miljarder skogskubikmeter råvara skördats för att tillverka hus, förpackningar, böcker och hygienprodukter medan restprodukterna har gjort nytta som värme, el och drivmedel.

H

1,5 miljoner ton CO₂e i nettoupptag när inlagring i skog och produkter vägs ihop med våra utsläpp

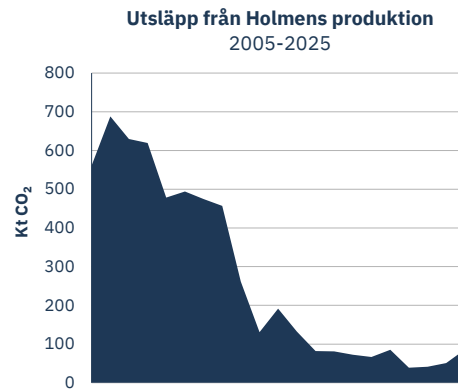
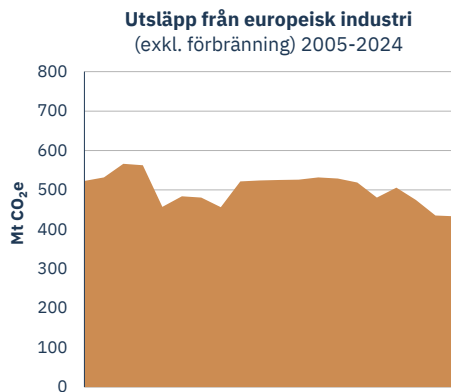


8

Under 2025 bidrog Holmen med ett nettoupptag om 1,5 miljoner ton koldioxid, genom att våra växande skogar och sålda produkter lagrar in mer koldioxid än vad vår verksamhet släpper ut. Medan företag världen över arbetar hårt för att bli klimatneutrala levererar Holmen redan idag negativa utsläpp.

Europeisk industri fortfarande fossilberoende

Holmen har minskat utsläppen med 90%



Att Holmen ligger före i omställningen till en fossilfri ekonomi beror inte bara på att skogen kompenserar för utsläpp. När EU ställer krav på att företag ska minska sin klimatpåverkan kan jag konstatera att Holmen redan har ställt om. Medan den europeiska industrin mer eller mindre ligger kvar på samma nivå av koldioxidutsläpp som i början av 2000-talet har Holmen minskat utsläppen med nära 90% under samma period.

6,3 miljoner ton CO₂e potentiellt förhindrade utsläpp från produkter som tränger undan fossila råvaror



Det finns som ni vet de som tycker att träden ska lämnas orörda i skogen och stå och binda koldioxid. Det fungerar ett tag men effekten avtar över tid när tillväxtmotorn i skogen avstannar. Ett betydligt bättre sätt är rotations-skogsbruket där skogen brukas och de mogna träden skördas och ersätts med nya som kommer växa ännu lite bättre. På det sättet kommer den växande skogen både binda mer koldioxid och bidra med mer råvara som förädlas till skogsindustriprodukter som ersätter fossila alternativ.

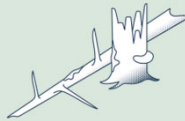
Utöver 1,5 miljoner ton som lagrades i de växande träden och våra produkter bidrog Holmen under 2025 med 6,3 miljoner ton koldioxid i potentiellt förhindrade utsläpp genom att våra förnybara produkter och energi ersatte fossila alternativ.

Positiv utveckling för skogslevande arters livsmiljöer på våra marker sedan 1996



+39%

Andel äldre skog



+87%

Mängd död ved



+74%

Mängd grova lövträd

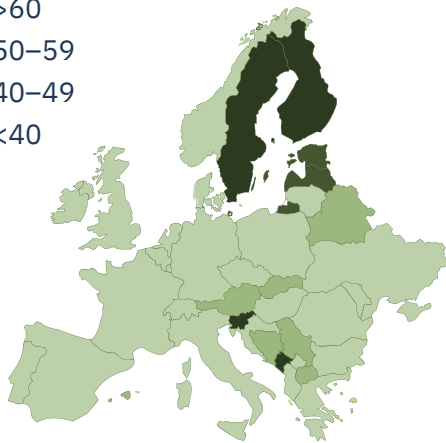
Även om Holmens skogsbruk fokuserar på virkesproduktion tar vi hänsyn till natur- och kulturvärden vid varje åtgärd i skogen. Att bruka skogen hållbart är en självklarhet för ett företag som Holmen och därför är det glädjande att vi vid våra mätningar ser att viktiga indikatorer såsom andelen äldre skog, död ved och grova lövträd alla har utvecklats i positiv riktning.

Såsom för mycket annat är det avgörande att hitta rätt balans, i det här fallet mellan nyttan av att bruka skogen eller låta skogen stå. För oss som ser till helheten står det klart att pendeln slagit för långt mot bevarande och att Sverige genom regleringar avstått en betydande potential i skogen och skogsindustrin.

Skogsrikt land

Andel skogsmark (%)

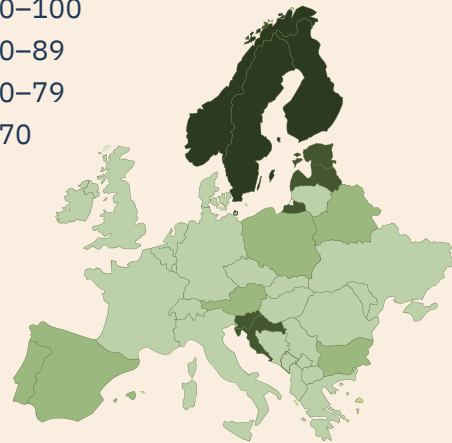
- >60
- 50–59
- 40–49
- <40



God biodiversitet

Biodiversitetsindex (%)

- 90–100
- 80–89
- 70–79
- <70



Sverige har utmärkta förutsättningar att utveckla skogsbrukandet och skogsindustrin. Vi har lyft den biologiska mångfalden till en bra nivå, vi har gott om vatten, luften är ren och vi har överskott på fossilfri el. Medan stora delar av Europa har avskogats har Sveriges omfattande skogslandskap gett utrymme för bevarande av arter och deras livsmiljöer. Visst finns det utmaningar men jag känner mig trygg när jag säger att Sverige är bäst i klassen.

Med det utgångsläge vi har idag, där rotationsskogsbruket gett god effekt i form av ökad tillväxt och god biologisk mångfald är det dags för Sverige att sluta begränsa skogsbruket och i stället investera i skogens möjligheter - lita på skogsägarna, lätta på regelbördan och investera i tillväxt. Det är så vi skapar välstånd i Sverige och bidrar till minskat importberoende av fossila bränslen till Europa.

Med det sagt tänkte jag nu prata om utvecklingen i våra affärsområden.

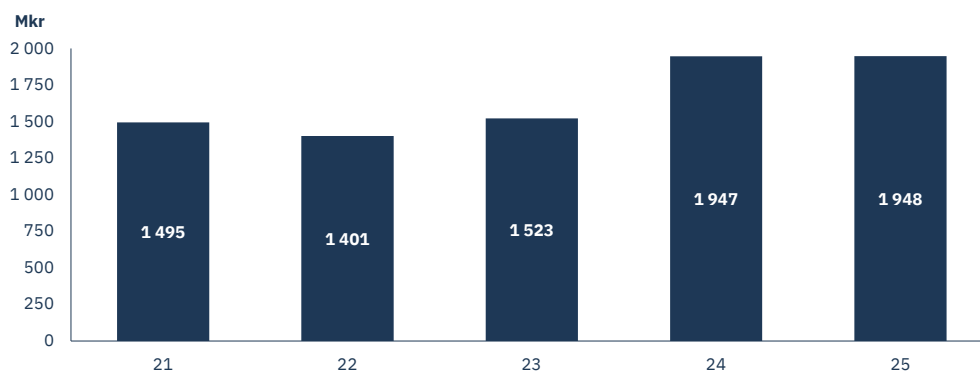
Skog



Låt oss börja med skogen som vi redan varit inne på. Skogen står för mycket stora värden, betydande kassaflöde och förser våra industrier med förnybara råvaror. Strategin är att öka intjäningen och det framtida värdet på skogsinnehavet genom ett aktivt och hållbart skogsbruk.

H

Rörelseresultat Skog



14

Under 2025 var konkurrensen på virkesmarknaden hög vilket bidrog till att resultatet från Skog landade på 1,9 miljarder kronor och värdet på våra skogsfastigheter uppgick till 57 miljarder kronor vid årsskiftet.

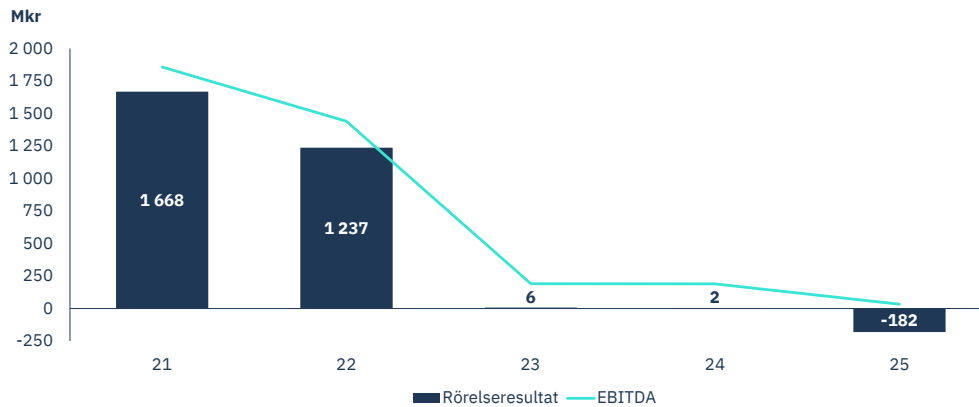
Över till Trävaror.



Trävaror

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.

Resultat Trävaror



16

Men under förra året präglades trävarumarknaden av den svaga byggkonjunkturen och hög konkurrens om timret i skogen. Försäljningspriserna steg något men kunde bara till viss del kompensera för stigande timmerkostnader vilket ledde till ett svagt resultat, -182 Mkr.

Under året bromsade vi produktionen vid flera av våra sågverk men vi ser samtidigt att vi är väl positionerade när byggkonjunkturen vänder tack vare genomförda effektiviseringar och investeringar i förädlingskapacitet.

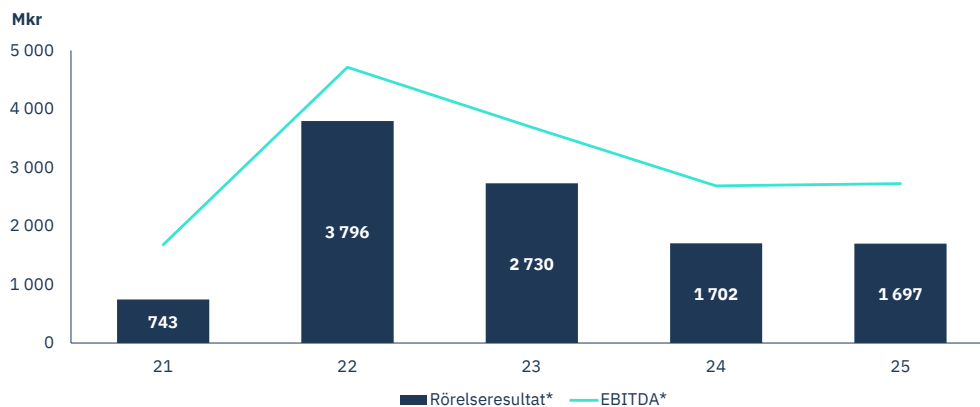
Näst på tur har vi Kartong och Papper.

Kartong och Papper



Holmen utvecklar kartong- och pappersprodukter för allt ifrån kosmetik, elektronik, läkemedel och livsmedel till böcker, magasin, reklam och transportförpackningar. Vår affär bygger på nischer där den färska fibern kommer till sin rätt. Ett bra exempel är vår nyligen lanserade produkt, Elevate, som är 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.

Resultat Kartong och Papper



18

*Exkl. jämförelsestörande poster.

2025 präglades annars generellt av avvaktande konsumenter, ny kapacitet och tullar som ledde till att många sneglade på Europa för avsättning av konsumentkartong. Och även inom papper var det hård konkurrens om kunderna med lågt kapacitetsutnyttjande i branschen som följd.

Vi klarade oss dock relativt bra, tack vare våra nischer och låga energikostnader för pappersproduktionen, och kunde trots tuffa marknadsförutsättningar leverera ett rörelseresultat på 1,7 miljarder kronor.

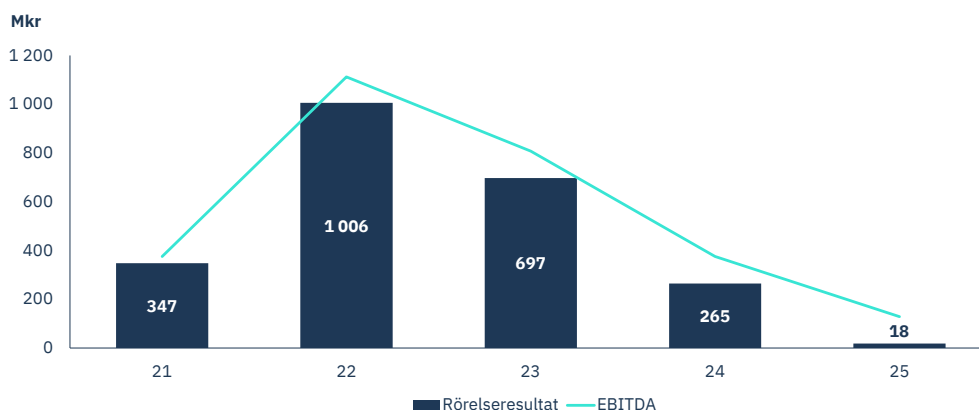
Avslutningsvis har vi Energi.

Energi



Holmens produktion av vatten- och vindkraft utökades under året med en ny vindkraftspark och uppgår nu till drygt 2 TWh under ett normalår, vilket kan jämföras med vår konsumtion i koncernen på ungefär 3 TWh.

Resultat Energi



20

Den absoluta merparten av energitillgångarna finns som ni vet i norra Sverige där elpriset under 2025 var historiskt lågt eller motsvarande knappt 20 öre per kWh. Sätter vi det i relation till Stockholmsområdet så låg priset där på cirka 50 öre och i Tyskland kring 80 öre. Tyvärr tvingas vi konstatera att vi i Sverige just nu inte har en infrastruktur som tillåter elektronerna att vandra fritt i nätet utan en hel del elkraft går helt enkelt till spillo i norra Sverige. Sen svänger det fort när vädret blir extremt som under januari och februari i år då vi hade arktiskt klimat och priset steg till 1 krona även i uppe i norr.

Det låga elpriset under 2025 medförde att rörelseresultatet blev svagt och minskade till 18 miljoner kronor.

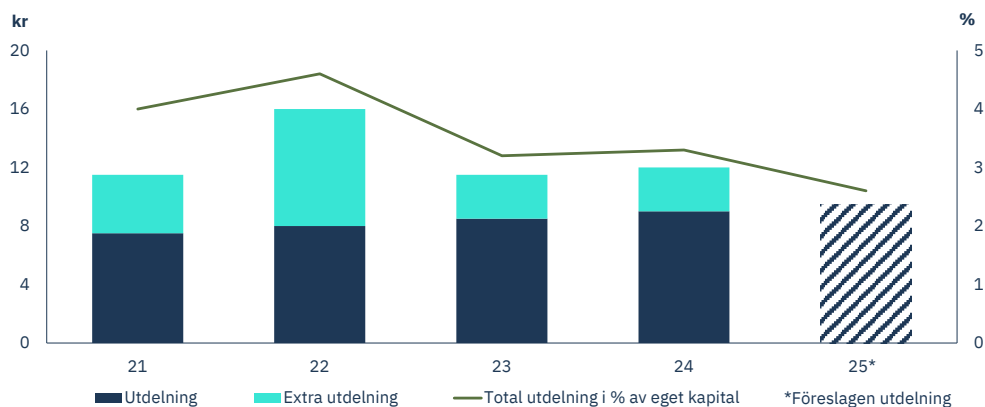
När vi blickar framåt ser vi ändå att utbyggnaden av överföringskapaciteten i elnätet kommer inom ett par år samtidigt som listan med elkonsumerande projekt ökar. Det är dock inte gröna industriprojekt som bygger på vätgas utan snarare elbehovet från AI-datacenter som dominerar listan.

I tider av krig och störningar av leveranser av olja och gas påminns vi även om hur viktigt det är att vi i Sverige bygger bort flaskhalsar och nyttjar den fossilfria energin vi redan har men också drar nytta av Sveriges stora potential att bygga ut elproduktionen där inte minst vi i Holmen har projekt i olika faser som vi skulle kunna genomföra om vi visste att elektronerna inte blir inlåsta.



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. Med vårt stora skogsinnehav, förnybara elproduktion och välinvesterade produktionsanläggningar står vi redo att fortsätta utveckla vår affär och skapa värde för aktieägarna.

Utdelning



22

Under det senaste decenniet har ett bra kassaflöde möjliggjort ökade utdelningar och återköp av aktier. De senaste tre åren har vi köpt tillbaka 5 procent av våra aktier för att öka skogsägandet per aktie.

Vår finansiella ställning är stark med en skuldsättning på knappt 10 procent av eget kapital vilket ger oss handlingsfrihet att fatta långsiktiga affärsmässiga beslut. Mot den bakgrunden föreslår styrelsen att den ordinarie utdelningen höjs från 9 till 9,5 kronor per aktie.

HOLMEN

Med det sagt tackar jag för uppmärksamheten och lämnar över ordet till ordförande.