

# SWEDEN TIMBER

---

WOOD MATERIALS IN WORLD CLASS

Denna rapport avser AMWOOD-koncernens verksamhet under perioden 1 Maj 2025 till och med den 31 Juli 2025. Med Koncernen och Bolaget avses de bolag som ingår i AMWOOD AB (publ)s koncern med organisationsnummer 556927-5265. Bolaget har en företagsobligation som är listad på Nasdaq STO FN under kortnamnet AMWODA.

This report relates to the AMWOOD Group's operations during the period 1 May 2025 to 31 July 2025. The Group and the Company refer to the companies that are part of the AMWOOD AB (publ) group with corporate registration number 556927-5265. The Company has a corporate bond listed on Nasdaq Stockholm First North under the ticker symbol AMWODA.

- Översikt rapporter.....2
- Om oss.....3
- About us.....4
- Affärsrisker.....5
- Business risks.....6
- Affärs- och marknadsöversikt.....7-8
- Ord från VD.....9
- Resultaträkning Koncern.....10
- Balansräkning & Kassaflöde Koncern.....11
- Resultaträkning Moderbolag.....12
- Balansräkning & Kassaflöde Moderbolag.....13
- Kontaktuppgifter.....14

- Overview reports.....2
- Om oss.....3
- About us.....4
- Affärsrisker.....5
- Business risks.....6
- Business and market overview.....7-8
- Words from CEO.....9
- Profit and Loss Group.....10
- Balance Sheet & Cash flow Group.....11
- Profit and Loss Parent Company.....12
- Balance Sheet & Cash flow Parent Company...13
- Contact details.....14



Serveringsbricka tillverkad av träfiberkomposit från Wood Composites granulat där 1kg träfiber ersätter 2 kg fossil olja.

Serving tray made from wood-fiber composite using Wood Composites' granules. Each kilogram of wood fiber replaces two kilograms of fossil oil.

Översikt kommande rapporter

Kommande rapporter

- Årsbokslut 2025-09-29 (2024/2025)
- Q1 rapport 2025-12-31 (Augusti-Oktober)
- Q2 rapport 2026-03-31 (November - Januari)
- Q3 rapport 2026-06-30 (Februari - April)
- Q4 rapport 2026-09-30 (Maj - Juli)

Bolagstämma

2025-10-31

Overview of upcoming reports

Upcoming reports

- Annual report 2025-09-29 (2024/2025)
- Q1 report 2025-12-31 (August-October)
- Q2 report 2026-03-31 (November - January)
- Q3 report 2026-06-30 (February - April)
- Q4 rapport 2026-09-30 (May - July)

Annual general meeting

2025-10-31

Översikt kommande rapporter

Rapporten är upprättad i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning, K3. Bolagets tillgångar och skulder upptas till anskaffningsvärdet respektive nominellt värde om ej annat framgår.

Alla belopp i denna rapport är angivna i tusen kronor (KSEK)

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Årsbokslutet 2024/2025 kommer att redovisas enligt IFRS-regelverket

Accounting principles

The report is prepared in accordance with BFNAR 2012:1 Annual report and consolidated accounts, K3. The company's assets and liabilities are recorded at acquisition value and nominal value, unless otherwise stated.

All amounts in the report are in thousands kronor (KSEK)

This report has not been the subject of a general review by the company's auditor.

The 2024/2025 financial statements will be reported in accordance with IFRS regulations.



Cellulosafilis hos Aspa Pulp för produktion av pappermassa som används för tillverkning av t.ex. kaffefilter.

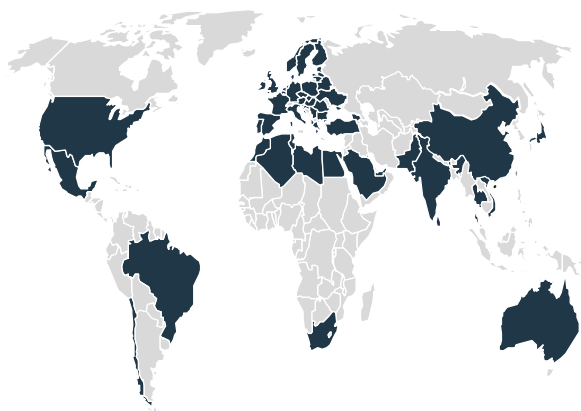
Cellulose chips at Aspa Pulp for the production of paper pulp used for the manufacture of, for example, coffee filters.

# Om oss

## Bakgrund

- Sweden Timber är en global virkes-, massa- och pappersleverantör som driver två sågverk, två hyvlrier, ett massa- och pappersbruk, ett massabruk och en produktionsanläggning för tillverkning av träkompositgranulat.
- Bolaget har en bred produktportfölj av sågade trävaror inklusive konstruktionsvirke, impregnerat virke, ytterpaneler, innerpaneler och massiva trägolvt samt papper, pappersmassa, förpackningsprodukter och granulat i träfiberkomposit.
- Sedan grundandet 2014 har företaget växt genom flera förvärv. Försäljning och utveckling av respektive enhets produkterbjudande är alltid i fokus.
- Företaget exporterar till +50 länder, med ca 80% av försäljningen sker till länder utanför Norden.

## Global leverantör till +50 länder



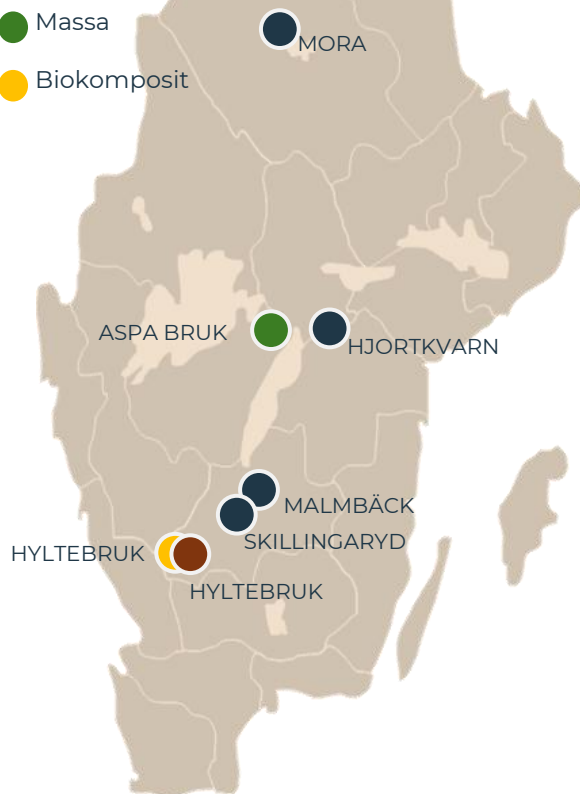
## Produktionsenheter

● Trävaror

● Massa- och papper

● Massa

● Biokomposit



## Övriga enheter

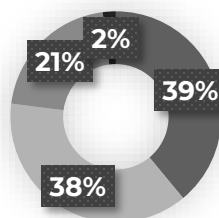
### Holland

Försäljningskontor, Trävaror och papper

### England

Försäljningskontor, Trävaror och papper

## Produkt fördelad på försäljning



■ Papper 39%

■ Massa 38%

■ Trävaror 21%

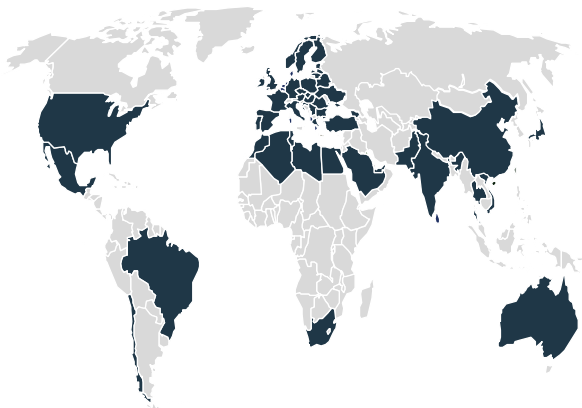
■ Biokomposit 2%

# About us

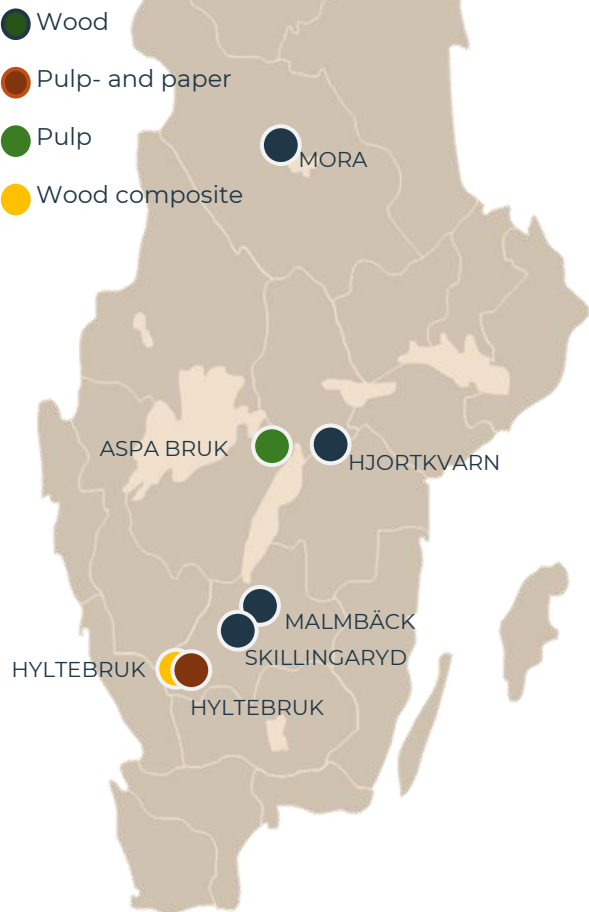
## Bakground

- Sweden Timber is a global timber-, pulp- and paper supplier that operates two sawmills, two planing mills, a pulp and paper mill, a pulp mill and a production facility for the production of wood composite granules.
- The company has a broad product portfolio of sawn timber products including structural timber, impregnated timber, exterior panels, interior panels and solid wood floors as well as paper, pulp, packaging products and wood fibre composite granules.
- Since its founding in 2014, the company has grown through several acquisitions. Sales and development of each unit's product offering is always in focus.
- The company exports to +50 countries, with approximately 80% of sales occurring outside the Nordic region.

## Worldwide supplier to +50 countries



## Production units

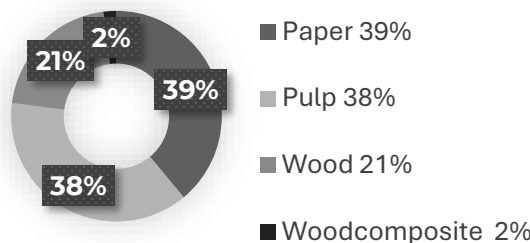


## Additional units

**Holland**  
Sales office, Wood and paper

**England**  
Sales office, Wood and paper

## Product split by sales



## Makroekonomiska faktorer

Koncernens verksamhet inom pappers- och träindustrin påverkas i hög grad av makroekonomiska förhållanden, såsom ekonomiska trender, inflation och räntor.

Med export till över 50 länder och cirka 80% av försäljningen utanför Norden är koncernen exponerad för valutafluktuationer, särskilt mellan SEK, EUR, GBP och USD. Detta påverkar de finansiella resultaten och kan göra prognoser mer osäkra.

Intäkterna från pappersmassa, papper, trävaror och biokomposit påverkas av historiskt cykliska prisnivåer, som i sin tur speglar den allmänna ekonomiska utvecklingen och förändringar i respektive branschs kapacitet. En konjunkturedgång kan få effekter på affärsvillkoren genom lägre efterfrågan, pressade priser och minskade marginaler.

Ekonomisk osäkerhet kan försvaga konsumentförtroendet, vilket leder till minskad privat konsumtion och lägre efterfrågan på koncernens produkter. Marknadsförhållanden inom byggsektorn kan särskilt påverka efterfrågan på sågade trävaror, medan förpacknings- och papperssegmenten riskerar fortsatt svag efterfrågan på grund av bredare ekonomiska faktorer som inflation, räntor och konjunkturavmattning.

## Geopolitiska faktorer

Koncernens omfattande export till över 50 länder innebär att verksamheten påverkas av geopolitiska spänningar och konflikter.

Handelstvister, geopolitiska motsättningar och förändrade regelverk på viktiga marknader kan påverka koncernens verksamhet och leverantörskedjor. Politisk instabilitet och sanktioner kan störa internationella handelsflöden, begränsa tillgången till vissa marknader och försvåra inköp av råvaror. Förändringar i handelspolitik, tullar och exportrestriktioner kan leda till högre kostnader och försämrad konkurrenskraft.

Den pågående trenden mot nationalistiska och anti-globalistiska policies kan dessutom innebära strängare gränskontroller för både varor och människor, vilket kan drabba koncernen med tanke på dess omfattande exportverksamhet.

## Priser på råvara och energi

Koncernens produktion är beroende av timmer, massaved och energi, där kostnaderna varierar kraftigt beroende på utbud och efterfrågan, väderförhållanden och makroekonomiska faktorer.

Stigande råvarupriser innebär kostnadsökningar och möjligheten att föra vidare dessa ökningar till kunder beror på marknadsläget.

Långvarigt höga kostnader för råvaror och energi eller en oförmåga att kompensera för dessa genom högre priser kan få en negativ påverkan på koncernens lönsamhet och kassaflöde.



*Specialprofil för europeiska marknaden producerad av Sweden Timber Skillingaryd.*

*Special profile for the European market produced by Sweden Timber Skillingaryd.*

# Business risks

## Macroeconomic factors

The Group's operations in the paper and wood industries are significantly affected by macroeconomic conditions, including economic trends, inflation, and interest rates.

With exports to over 50 countries and approximately 80% of sales outside the Nordic region, the Group faces significant exposure to currency fluctuations, particularly between SEK, EUR, GBP and USD, which have an impact on financial results and make forecasting challenging.

The Group's revenues from pulp, paper, wood products, and biocomposite operations are subject to historically cyclical pricing reflecting general economic conditions and industry capacity changes. Macroeconomic downturns may materially affect business conditions, with pressure on demand, prices and margins.

Economic uncertainty may weaken consumer confidence, resulting in lower private consumption and reduced demand for the Group's products. Economic conditions in the construction sector could adversely affect demand for sawmill products, while packaging and paper segments may face continued demand pressure from macroeconomic factors.

## Geopolitical factors

Given the Group's export operations to over 50 countries, the Group's business is significantly impacted by geopolitical tensions and conflicts.

Geopolitical tensions, trade disputes, and regulatory changes in key markets may impact the Group's operations and supply chains. Political instability and sanctions regimes could disrupt international trade flows, affect raw material sourcing, and limit access to certain markets. Changes in trade policies, tariffs, and export restrictions may increase operational costs and reduce competitiveness.

The trend towards nationalist anti-globalist policies may continue, with more stringent border checks on goods and people, which could particularly affect the Group given its significant export operations.

## Prices of raw materials and energy

The Group's production operations are heavily dependent on timber, pulpwood, and energy inputs, with costs subject to significant volatility due to supply-demand dynamics, weather conditions, and macroeconomic factors.

Raw material price increases create cost pressures, with the Group's ability to pass through increases to customers dependent on market conditions.

Sustained increases in raw material and energy costs, or inability to pass through such increases, could affect the Group's profitability and cash flow generation.



*Specialprofil för europeiska marknaden producerad av Sweden Timber Skillingaryd.*

*Special profile for the European market produced by Sweden Timber Skillingaryd.*



Nyckeltal Koncern / Key Figures Group

|                     | Q4        | Q4        | YTD Q4    | YTD Q4    | LTM Q4    |
|---------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| SEKk                | 2024/2025 | 2023/2024 | 2024/2025 | 2023/2024 | 2024/2025 |
| Revenue             | 1 153 796 | 598 811   | 3 551 222 | 2 145 199 | 3 551 222 |
| Gross profit        | 822 327   | 263 899   | 1 562 733 | 876 451   | 1 562 733 |
| Gross margin        | 71,3%     | 44,1%     | 44,0%     | 40,9%     | 44,0%     |
| Total Adjustment    | 9 835     | 5 055     | 13 090    | 13 322    | 13 090    |
| Adj EBITDA          | 173 974   | 158 965   | 229 546   | 124 085   | 229 546   |
| Adj EBITDA margin   | 15,1%     | 26,5%     | 6,5%      | 5,8%      | 6,5%      |
| Cash & cash equival | 60 238    | 45 431    | 60 238    | 45 431    | 60 238    |
| Net debt            | (892 548) | (114 516) | (892 548) | (114 516) | (892 548) |

- Kvartalets ökade omsättning jämfört med motsvarande period föregående år förklaras i huvudsak av förvärvet av Aspa Pulp.
  - Den relativt låga marginalen beror på högre råvarupriser samt en svagare EUR- och USD-kurs.
- The quarter's higher revenue compared with the same period last year is mainly due to the acquisition of Aspa Pulp.
  - The relatively low margin is due to high raw-material prices and weaker EUR and USD exchange rates.

Viktiga händelser under Q4

- Under kvartalet nåddes kulmen av de rekordhöga priserna på råvarumarknaden och i slutet av kvartalet såg vi sakta sjunkande priser. Tillgången på framförallt grantimmer var dock fortsatt begränsad.
- EU direktivet *Avskogningsförordningen* (EUDR) börjar gälla januari 2026. Koncernen har tagit fram ett eget systemstöd för att uppfylla kraven på ett kostnadseffektivt sätt.
- Miljöinvesteringen på Aspa Pulp har följt planen och inkoppling av anläggningen kommer ske på det årliga underhållsstoppet i oktober 2025.
- Kvalificeringen mot elnätet av batteriparken i Hyltebruk blev inte klar under kvartalet.

Significant events during Q4

- During the quarter, raw material prices peaked at record levels, followed by a gradual decline towards the end of the period. The supply of spruce logs, however, remained limited.
- The EU Deforestation Regulation (EUDR) will take effect in January 2026. The Group has developed its own system support to meet the requirements in a cost-efficient manner.
- The environmental investment at Aspa Pulp has progressed according to plan, and the facility will be connected during the annual maintenance shutdown in October 2025.
- The qualification of the battery park in Hyltebruk for connection to the power grid was not completed during the quarter.



## Viktiga händelser efter Q4

- På råvarumarknaden ser vi en sakta förbättrad balans. Inköp av råvara till koncernen har gjorts till lägre priser jämfört med tidigare kvartal 2025.
- Givet marknadsläget för råvaror beslutade bolaget att förlänga sommarens planerade underhållsstopp vid ett av sågverken. Åtgärden syftade till att sänka kostnader och invänta lägre priser på sågtimmer. Under perioden prioriterades förädlingsverksamheten, och leveranserna fortlöpte enligt plan.
- På färdigvarumarknaden är det fortsatt tuff konkurrens.
- Batteriparken i Hyltebruk är nu kvalificerad mot elnätet och i full drift.
- På Hylte Paper startade en mindre brand i en av de fyra pannorna. Händelsen fick stor uppmärksamhet i media trots att ingen kom till skada eller någon produktion begränsades. Varken massa- eller papperstillverkningen påverkades då branden var begränsad och hanterades skyndsamt av personalen.
- På Wood Composite fortsätter den utökade produktionen och anläggningen körs tillsvidare i två-skift.
- På Aspa Pulp planeras det årliga underhållsstoppet i Oktober med en beräknad kostnad omkring 50 MSEK, vilket kommer att påverka det kommande kvartalets resultat.

## Significant events after Q4

- In the raw-materials market, we see a gradual improvement in balance. Group purchases of raw materials have been made at lower prices compared with earlier quarters in 2025.
- Given market conditions for raw materials, the company decided to extend the planned summer maintenance shutdown at one of the sawmills. The measure aimed to reduce costs and wait for lower sawlog prices. During the period, value-added processing was prioritised, and deliveries proceeded as planned.
- Competition in the finished-goods market remains intense.
- The battery park in Hyltebruk is now grid-qualified and fully operational.
- At Hylte Paper, a small fire started in one of the four boilers. The incident received significant media attention, although no one was injured and production was not curtailed. Neither pulp nor paper production was affected, as the fire was limited and quickly handled by staff.
- At Wood Composite, the expanded production continues, and the facility will, for the time being, operate in two shifts.
- At Aspa Pulp, the annual maintenance shutdown is planned for October at an estimated cost of about SEK 50 million, which will affect the next quarter's results.



*Impregnerade trävaror producerade av Sweden Timber Hjortkvarn*

*Impregnerade trävaror producerade av Sweden Timber Hjortkvarn*



## Ord från VD

Under kvartalet fortsatte tyvärr konflikter runt om i världen att eskalera. Omförhandlingar av handelsavtal och tullar skapade ytterligare osäkerhet kring förutsättningarna för den globala handeln och konsumtionen.

Under kvartalet kvarstod marknadens svaga efterfrågan på såväl pappers-, massa- som trävaruprodukter. En säsongsmässig höjning av trävarupriserna slog dock igenom på framförallt exportmarknaderna. Vår strategi att erbjuda kunderna nischade, men fortfarande kommersiella produkter har visat sig gynnsam i det rådande konjunkturläget.

Den svenska kronan fortsatte stärkas gentemot koncernens största handelsvalutor EUR och USD. Detta påverkar vår konkurrenskraft på den globala marknaden.

Råvarupriserna på skogsråvara låg kvar på rekordhöga nivåer men trenden med uppåtgående priser såg vi plana ut och mot slutet av kvartalet gjordes affärer på lägre priser. Vi fortsätter att utveckla vår strategi för råvaruinköp som är koncernens i särklass största kostnad. Utifrån bolagens gemensamma behov av olika skogsråvaror har vi tillsammans en bättre position på marknaden jämfört med några år tillbaka då koncernen hade mindre verksamhet.

Utöver synergier kring råvaruinköp har integreringen av Aspa Pulp fortsatt där IT, försäljning och inköp är några områden som varit i fokus.

Hylte Paper har under Q4 fortsatt arbetet med att bredda produktmixen som på sikt kommer att ge högre lönsamhet.

Vår batteripark i Hyltebruk är äntligen kvalificerad mot elnätet. Den långa handläggningstiden gjorde att intäkterna under det fjärde kvartalet uteblev, men från och med augusti är anläggningen fullt igång och har förbättrat vår energistrategi.

Verksamhetsåret 2024/2025 som avslutats har varit utmanande och samtidigt väldigt utvecklande för alla bolagen. Genom att koncernen tillsammans har fokuserat och arbetat hårt med kostnadskontroll, produktmix, strategi för inköp och försäljning samt olika anpassningar till rådande konjunktur ser vi positivt på framtiden.

## Words from CEO

During the quarter, conflicts around the world unfortunately escalated. Renegotiations of trade agreements and tariffs created additional uncertainty for global trade and consumption.

Market demand for paper, pulp and sawn-wood products remained weak. However, a seasonal increase in sawn-wood prices was reflected mainly in export markets. Our strategy of offering niche yet commercial products has proved advantageous in the current environment.

The Swedish krona continued to strengthen against the Group's main trading currencies, EUR and USD, which affects our competitiveness in global markets.

Prices for forest raw materials remained at record highs, but the upward trend levelled off and, toward the end of the quarter, transactions were made at lower prices. We continue to develop our sourcing strategy for raw materials, which is by far the Group's largest cost. Given our companies' combined needs for different forest inputs, we are in a stronger market position than a few years ago, when the Group was smaller.

In addition to procurement synergies, the integration of Aspa Pulp continued, with IT, sales and purchasing as key focus areas.

At Hylte Paper, work continued in Q4 to broaden the product mix, which over time will support higher profitability.

Our battery park in Hyltebruk is now finally qualified for grid connection. The long approval process meant no revenue was recognised in the fourth quarter, but as of August the facility is fully operational and has strengthened our energy strategy.

The 2024/2025 financial year, now completed, has been challenging yet highly developmental for all companies. By focusing jointly on cost control, product mix, procurement and sales strategies, and adjustments to the economic cycle, the Group has a positive outlook.

## Resultaträkning / Profit and loss

| SEKk                       | Q4<br>FY 23/24 | Q4<br>FY 24/25   |
|----------------------------|----------------|------------------|
| Net revenue                | 585 516        | 1 024 504        |
| Other income               | 13 295         | 129 292          |
| <b>Revenue</b>             | <b>598 811</b> | <b>1 153 796</b> |
| Change in inventory        | 61 767         | 19 495           |
| Raw materials and supplies | (396 679)      | (350 965)        |
| <b>Gross profit</b>        | <b>263 899</b> | <b>822 327</b>   |
| Other external costs       | (49 184)       | (509 428)        |
| Personnel costs            | (60 772)       | (110 914)        |
| Other operating costs      | (33)           | (37 845)         |
| <b>EBITDA</b>              | <b>153 910</b> | <b>164 139</b>   |
| Depreciation               | (12 838)       | (29 649)         |
| <b>EBIT</b>                | <b>141 072</b> | <b>134 490</b>   |
| Financial income           | 459            | (3 913)          |
| Financial cost             | (3 960)        | (19 212)         |
| Year-end adjustments       | -              | -                |
| <b>EBT</b>                 | <b>137 572</b> | <b>111 364</b>   |

### Försäljning och rörelseresultat

- Även under det fjärde kvartalet har marknaden varit relativt svag på både massa, papper och trävaror. Kvartalets resultat påverkades negativt av historiskt höga råvarupriser.
- Ökningen av koncernens omsättning beror i huvudsak på förvärvet av Aspa Pulp.

### Sales, profit and loss

- The market remained relatively weak for pulp, paper and sawn wood in the fourth quarter. The quarter's results were negatively affected by historically high raw-material prices.
- The increase in the Group's revenue is mainly attributable to the acquisition of Aspa Pulp.

## Balansräkning / Balance sheet

| SEKk                                | Q4<br>FY 23/24    | Q4<br>FY 24/25    |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Fixed assets                        | 426 209           | 1 092 411         |
| Inventory                           | 476 858           | 662 086           |
| Current assets                      | 367 963           | 454 302           |
| Cash & cash equivalent              | 45 431            | 60 238            |
| <b>Total assets</b>                 | <b>1 316 461</b>  | <b>2 269 037</b>  |
| Equity                              | (524 158)         | (539 814)         |
| Untaxed reserves                    | -                 | -                 |
| Provisions                          | (1 200)           | (59 789)          |
| Overdraft facilities                | (20 057)          | (138 450)         |
| Liabilities to credit institutions  | (6 240)           | (754 098)         |
| Non-current liabilities             | (38 687)          | (53 745)          |
| Current liabilities                 | (726 119)         | (723 141)         |
| <b>Total equity and liabilities</b> | <b>-1 316 461</b> | <b>-2 269 037</b> |

## Kassaflöde / Cash flow

| SEKk                                         | Q4<br>FY 24/25   |
|----------------------------------------------|------------------|
| Operating profit (EBIT)                      | 134 490          |
| Adjustment for non-cash items                | 22 770           |
| Net finance charges                          | (16 741)         |
| Paid taxes                                   | (16 472)         |
| <b>OCF before changes in working capital</b> | <b>124 046</b>   |
| Change in NWC                                | 77 787           |
| <b>Operating cash flow (OFC)</b>             | <b>201 834</b>   |
| Investments in/sale of non-current assets    | (307 677)        |
| Investments in group companies               | (4 164)          |
| <b>Cash flow from investing activities</b>   | <b>(311 840)</b> |
| Net new borrowings                           | (3 105)          |
| <b>Cash flow from financing activities</b>   | <b>(3 105)</b>   |
| Cash & CE at the start of the period         | 173 349          |
| Net cash flow for the quarter                | (113 111)        |
| <b>Closing cash &amp; CE</b>                 | <b>60 238</b>    |

## Resultaträkning / Profit and loss

| SEKk                       | Q4<br>FY 23/24 | Q4<br>FY 24/25 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Net revenue                | 40,336         | 41,402         |
| Other income               | 6,714          | 6,277          |
| Revenue                    | 47,050         | 47,680         |
| Change in inventory        | 1,712          | (7,346)        |
| Raw materials and supplies | (42,767)       | (22,220)       |
| Gross profit               | 5,995          | 18,113         |
| Other external costs       | (1,084)        | (2,216)        |
| Personnel costs            | (262)          | (262)          |
| Other operating costs      | (86)           | -              |
| EBITDA                     | 4,563          | 15,635         |
| Depreciation               | (45)           | (45)           |
| EBIT                       | 4,518          | 15,590         |
| Financial income           | 23             | 20,164         |
| Financial cost             | (1,715)        | (16,250)       |
| Year-end adjustments       | 1,430          | 56,121         |
| EBT                        | 4,256          | 75,625         |

# Moderbolag / Parent Company

## Balansräkning / Balance sheet

| SEKk                                | Q4<br>FY 23/24  | Q4<br>FY 24/25    |
|-------------------------------------|-----------------|-------------------|
| Fixed assets                        | 217,161         | 580,642           |
| Inventory                           | 49,218          | 41,041            |
| Current assets                      | 153,325         | 429,958           |
| Cash & cash equivalent              | 474             | 2,465             |
| <b>Total assets</b>                 | <b>420,178</b>  | <b>1,054,107</b>  |
| Equity                              | (55,702)        | (101,088)         |
| Untaxed reserves                    | (14,621)        | (13,500)          |
| Provisions                          | -               | -                 |
| Overdraft facilities                | 12,361          | 1,177             |
| Liabilities to credit institutions  | (6,240)         | (749,740)         |
| Non-current liabilities             | (33,000)        | -                 |
| Current liabilities                 | (322,976)       | (202,829)         |
| <b>Total equity and liabilities</b> | <b>-420,178</b> | <b>-1,054,107</b> |

## Kassaflöde / Cash flow

| SEKk                                         | Q4<br>FY 24/25  |
|----------------------------------------------|-----------------|
| Operating profit (EBIT)                      | 15 590          |
| Adjustment for non-cash items                | 45              |
| Net finance charges                          | 3 914           |
| <b>OCF before changes in working capital</b> | <b>7 676</b>    |
| Change in NWC                                | 91 200          |
| <b>Operating cash flow (OFC)</b>             | <b>98 876</b>   |
| Investments in/sale of non-current assets    | (0)             |
| Investments in group companies               | (4 164)         |
| <b>Cash flow from investing activities</b>   | <b>(4 164)</b>  |
| Net new borrowings                           | (7 860)         |
| <b>Cash flow from financing activities</b>   | <b>(92 860)</b> |
| <b>Net cash flow for the quarter</b>         | <b>1 852</b>    |
| Cash & CE at the start of the period         | 613             |
| <b>Net cash flow for the quarter</b>         | <b>1 852</b>    |
| <b>Closing cash &amp; CE</b>                 | <b>2 465</b>    |

