

# Årsstämma 2025

**Henrik Sjlund**

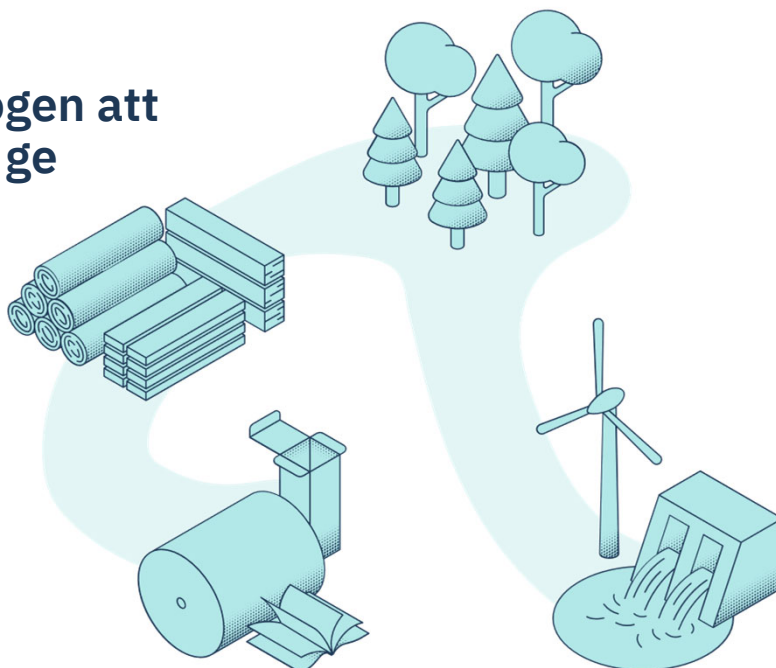
31 mars 2025

Herr ordförande, bästa aktieägare,

Det känns som att ett generationsskifte pågår. Med det menar jag inte för mig personligen. Jag tänker på vår turbulenta omvärld med ett osäkert geopolitiskt läge, ökad protektionism och militär upprustning samtidigt som utsläppen av växthusgaser fortsätter skena globalt. Framtiden är väldigt osäker och nu är det viktigt att stå upp för demokrati och frihandel. Mitt upp i allt detta står Holmen starkt med fokus på vår verksamhet och att leverera värde till er aktieägare samtidigt som vi bidrar till ett bättre klimat.

I

## Vi får skogen att växa och ge



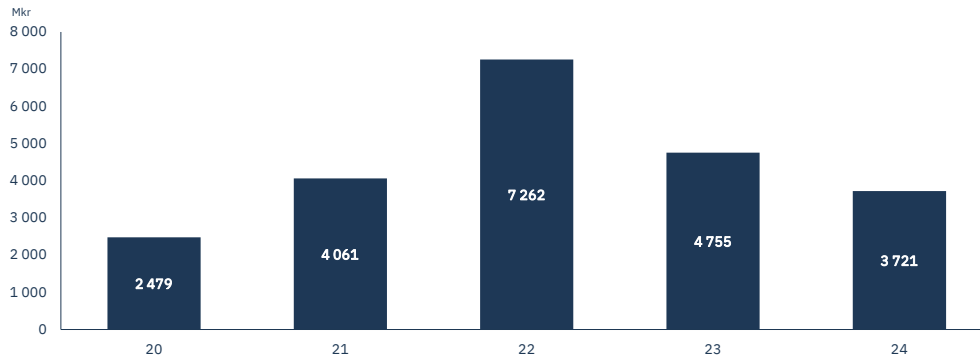
2

Holmens verksamhet utgår från kraften som finns i skogen. Vår affärsmodell fokuserar till fyra verksamhetsgrenar som består av skogsbruk, elproduktion, trämekanisk industri och processindustri. Gemensamt för alla delar är att de skapar mervärden utifrån den skog och mark vi äger.

H

## Rörelseresultat Holmen

Exklusive jämförelsestörande poster



3

Under 2024 började centralbankerna genomföra räntesänkningar på bred front, men det har ännu inte fått fart på konsumtion eller nybyggnation. Marknadsförhållandena har varit fortsatt utmanande samtidigt som konkurrensen om skogsråvaran har varit hög. Trots en svag marknad genererade vår industrirörelse 16 procent avkastning på kapitalet. Tillsammans med en hög intjäning från skogen kunde vi upprätthålla rörelseresultatet på en god nivå.



## **Vi ska skapa värden som består över tid och samtidigt bidra till ett bättre klimat**

Vår strategi tar sin utgångspunkt i att addera värde utifrån den mark vi äger samtidigt som vi erbjuder alternativ till fossila råvaror och energi. Våra växande skogar binder koldioxid och våra produkter bidrar till att ersätta fossila material som betong, stål och plast. Vår elproduktion gör det också möjligt för människor att ladda sin elbil och för företag att driva produktion på förnybar energi.

I

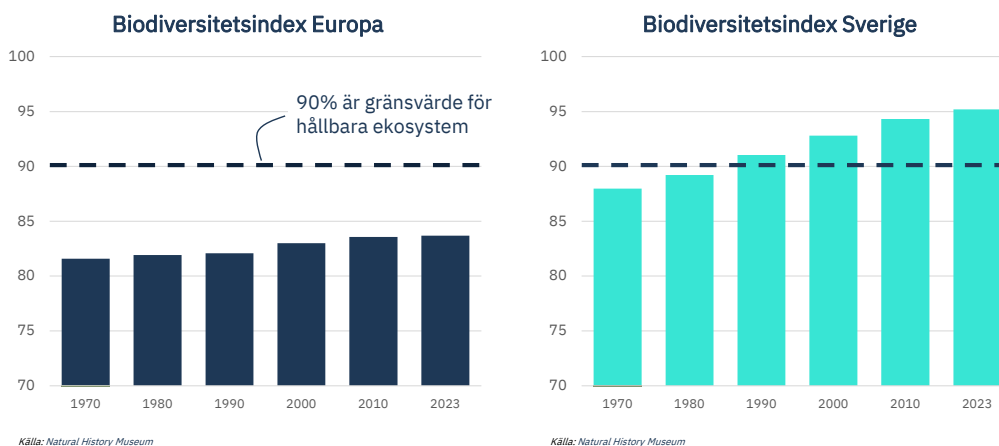
## EU har höga mål kring klimat och biodiversitet – men kämpar med konkurrenskraft



Vår omvärld har under de senaste åren till stor del styrts av politikernas strävan att få till en klimatomställning och de regelverk som syftar till att begränsa vår påverkan på planeten. Men omställningen går alldeles för långsamt. Samtidigt har EU:s ambitiösa planer för att begränsa klimatförändringen och värna biologisk mångfald börjat utmanas av medlemsländer som vill rikta fokus mot europeisk konkurrenskraft.

Green Deal har blivit Clean Industrial Deal och vi ser att fokus skiftar från byråkrati till innovationstakt. En grön industripolitik som lättar EU:s regelbörda och minskar beroendet av fossila råvaror kan skapa möjligheter för en växande europeisk bioekonomi och svensk skogsindustri i synnerhet.

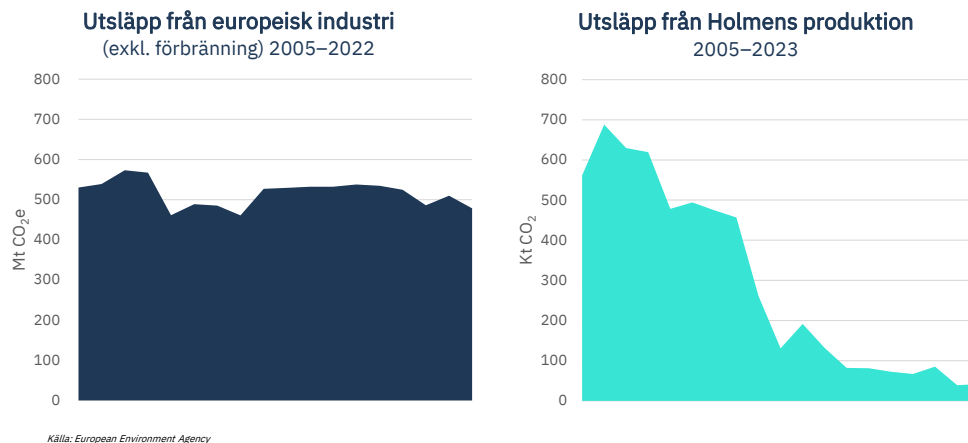
## Biologisk mångfald under stor press Men inte i Sverige



För att kunna bruka skogen är det helt avgörande att vi kan påvisa friska ekosystem med god biodiversitet. Tyvärr ser vi att förutsättningarna för biologisk mångfald är svaga i Europa, vilket till stor del beror på att man tidigare avskogat stora delar av Centraleuropa. Därför är det också förståeligt att EU vill förbättra den biologiska mångfalden genom regleringar.

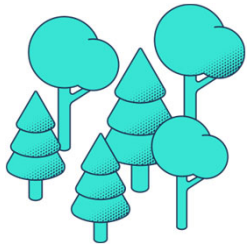
Men Sverige sticker ut som ett gott exempel med våra stora skogstillgångar. Här är förutsättningarna för biologisk mångfald goda och utvecklingen positiv. Det visar oberoende index men också de indikatorer för biodiversitet på Holmens marker som vi presenterar i vår årsredovisning.

## Europeisk industri fortfarande fossilberoende Holmen har minskat utsläppen med 90%

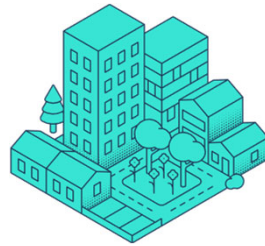


Samma sak gäller när vi tittar på koldioxidutsläppen. Det råder ingen tvekan om att det krävs en dramatisk minskning av fossil energianvändning på global nivå. Den europeiska industrin ligger på samma höga nivå av koldioxidutsläpp som början av 2000-talet. Samtidigt har Holmen minskat utsläppen med nära 90% under samma period. Det är tydligt att både Sverige och Holmen är föregångare i omställningen.

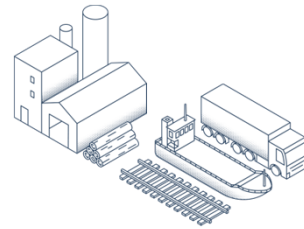
## Om man uppnått net zero, ska man nöja sig då?



**2,1** Mton CO<sub>2</sub>  
Nettotillväxt i den växande skogen



**0,4** Mton CO<sub>2</sub>  
Lagring i långlivade produkter

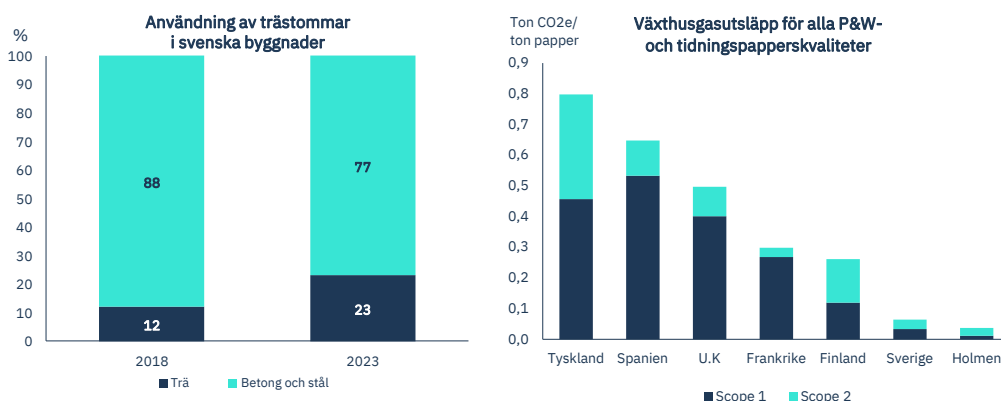


**-0,8** Mton CO<sub>2</sub>e  
Totala utsläpp i vår värdekedja

Faktum är att när världen strävar efter att ställa om till nettonoll-utsläpp så är Holmen redan i mål. Inlagringen av koldioxidutsläpp i våra växande skogar och sålda produkter är tre gånger större än utsläppen från vår verksamhet. Men det betyder inte att vi lutar oss tillbaka och är nöjda. Vår största klimatnytta ligger i att hjälpa andra företag att minska användningen av fossila råvaror.



## Vi hjälper kunder att minska sitt fossilavtryck



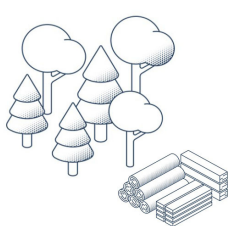
Källa: Prognoscentret, Macrobond och Skogsindustrierna

Källa: FisherSolve

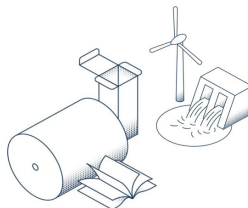
Trä har en viktig roll i att minska utsläppen från fastighetssektorn, särskilt när trästommar ersätter stommar av cement och stål. Dels för att det minskar klimatpåverkan kraftigt under byggnation, men framför allt eftersom koldioxid lagras i byggnader under många, många år. Vi ser att efterfrågan på trästommar ökar och Holmen är väl positionerat att möta det växande behovet när väl marknaden vänder.

Inom segmenten kartong och papper erbjuder Holmen efterfrågade fiberprodukter med marknadens lägsta fossila avtryck. Det är ett resultat av att vi redan i början av 2000-talet började planera för en fossilfri framtid genom att ställa om till resurseffektiv produktion, fossilfri el och förnybar energi från biobränsle i vår produktion.

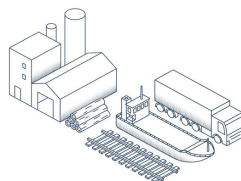
## Vår klimatnytta ökar med en växande affär



**2,6 Mton CO<sub>2</sub>**  
Lagring av koldioxid  
i skogar och produkter



**6,5 Mton CO<sub>2e</sub>**  
Ersättning av fossila  
produkter och energi



**0,8 Mton CO<sub>2e</sub>**  
Totala utsläpp från  
vår verksamhet

**8.3**  
Mton CO<sub>2e</sub>  
2024

När vi tittar på den samlade bilden av Holmens klimatnytta ser vi att vårt främsta bidrag till klimatomställningen är att tränga undan behovet av fossila råvaror. Under 2024 landade Holmens klimatnytta på 8,3 miljoner ton koldioxidekvivalenter, vilket motsvarar nära en femtedel av Sveriges totala utsläpp. Men vi är inte nöjda där utan vi fortsätter framåt eftersom vår klimatnytta ökar med en växande affär.

Nu över till våra affärsområden och året som gått. Först ut affärsområde Skog.

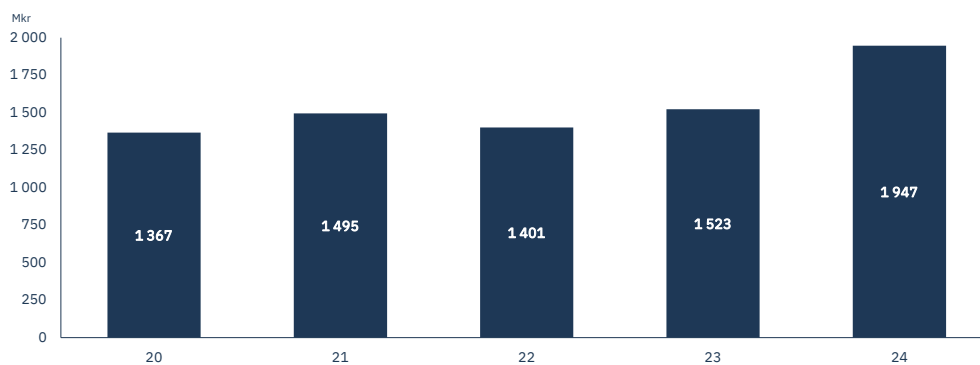
# Skog



Skogen spelar en nyckelroll i klimatomställningen och efterfrågan väntas öka, både vad gäller timmer och massaved. I våra skogar odlar vi hus. Det betyder att vi sköter skogen för att få ut så mycket timmer som möjligt. Vi har sedan länge kombinerat ett aktivt skogsbruk med bevarande av biologisk mångfald och ser att det burit frukt med ett stadigt ökande virkesförråd och större skördar. Vår position på virkesmarknaden, med god kontroll över råvaran och hela värdekedjan, ger oss också en långsiktigt tryggad råvaruförsörjning och goda förutsättningar att fortsätta utveckla våra industrier.

H

## Rörelseresultat Skog

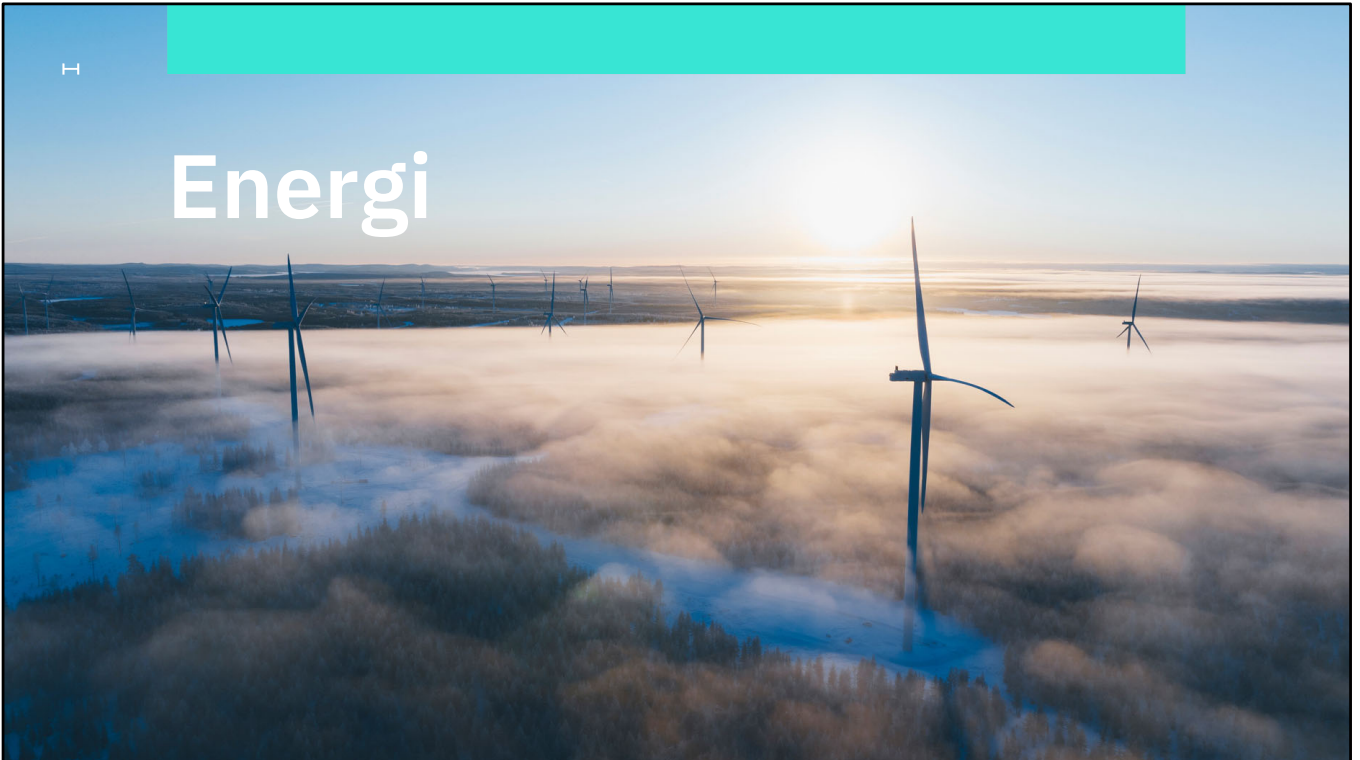


12

Under 2024 var konkurrensen på virkesmarknaden fortsatt hög och skogsråvaran har inte räckt till för att tillgodose ett växande behov från skogsindustrin och energisektorn. Virkespriserna steg ytterligare under året vilket höjde affärsområdets rörelseresultat till 1 947 Mkr. Värdet på Holmens skogsfastigheter ökade med 1,5 Mdkr till 58 Mdkr, baserat på transaktionspriser för skogsfastigheter i områden där vi har skog.

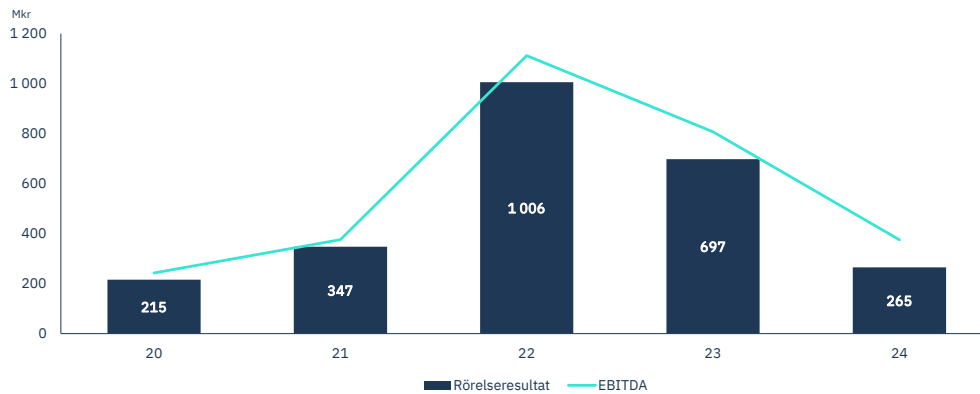
Näst på tur är affärsområde Energi.

# Energi



Energimarknaden i Europa är under stor omställning, drivet av både klimatfrågan och kriget i Ukraina som strypt tillgången på rysk fossilgas. För att den europeiska industrin ska lyckas ställa om kommer behovet av fossilfri energi öka dramatiskt. I norra Sverige har utbyggnaden av vindkraft gått fort fram samtidigt som den gröna omställningen har kommit av sig, vilket har lett till ett överskott på fossilfri el. Framåt ser vi att tillgång till billig fossilfri el kommer locka fram nya investeringar i norr, exempelvis för datacenter som kräver stora mängder energi för att driva utveckling inom AI. Holmen fortsätter därför arbetet med att utveckla tillstånd för ny vindkraft, med fokus på projekt i goda vindlägen och låg kostnad för att ansluta till elnätet.

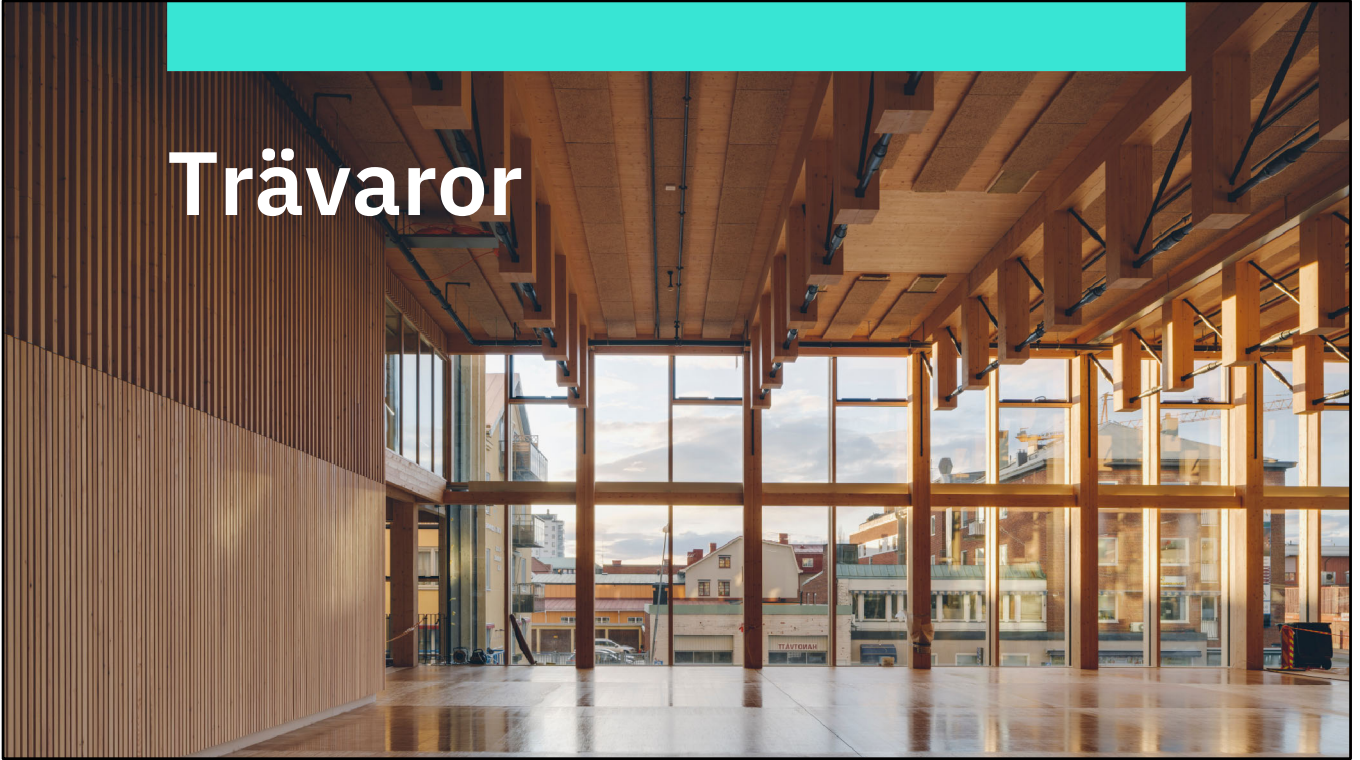
## Resultat Energi



El är fortsatt dyrt i Europa till följd av höga priser på fossil kraft. Men i Sverige var elen billig under 2024, framför allt i norr där elpriset var 30 procent lägre än snittet de senaste tjugo åren, vilket bland annat beror på ovanligt höga vattenflöden. Genom att styra produktionen till tidpunkter då elen behövs som mest lyckades Holmen erhålla ett genomsnittligt försäljningspris som låg 30 procent över marknadspriset i norra Sverige. Trots det ledde de låga elpriserna till att rörelseresultatet minskade till 265 Mkr.

Över till Trävaror.

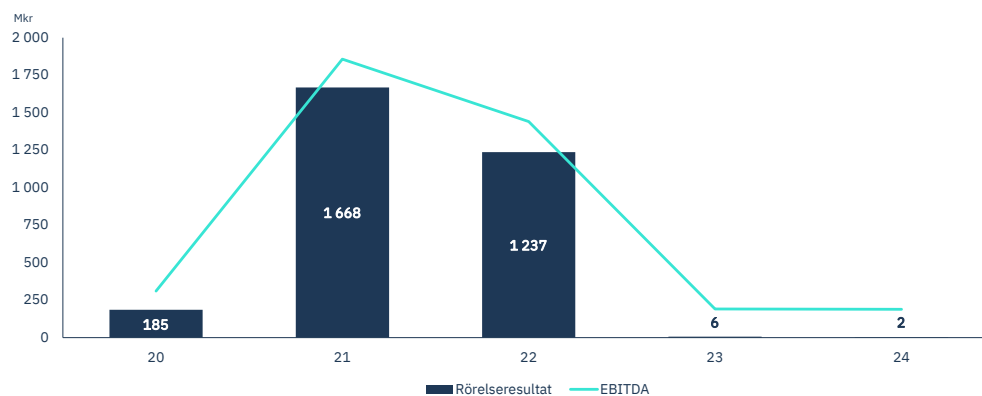
# Trävaror



Många gillar trä som byggmaterial men byggkonjunkturen är fortsatt svag och timmerpriserna höga vilket pressar sågverkens lönsamhet. Trots att det är tuffa tider ser vi att trä som byggmaterial gynnas av den pågående omställningen mot mer hållbart byggande. Utvecklingen väntas bidra till ökad efterfrågan på trävaror, i synnerhet när betong och stål får bära sin verkliga klimatkostnad. Med en stark position på virkesmarknaden ser vi goda möjligheter att utveckla trävaruaffären i takt med att byggkonjunkturen vänder.

H

## Resultat Trävaror



16

Under 2024 präglades trävarumarknaden av den svaga byggkonjunkturen samtidigt som utbudet var begränsat till följd av global råvarubrist. Rörelseresultatet för affärsområdet blev lågt och landade på 2 Mkr. Försäljningspriserna steg och intäkterna från flis och biobränsle ökade men det motverkades av stigande timmerkostnader.

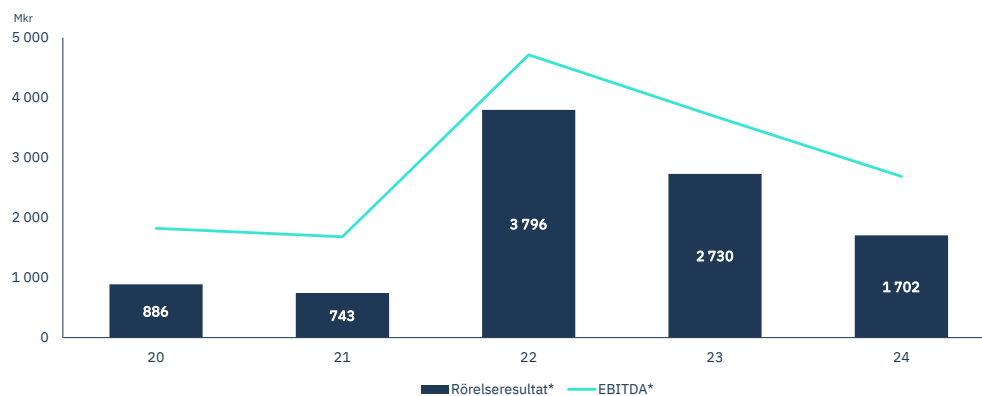
Avslutningsvis har vi Kartong och Papper.



# Kartong och Papper

Holmen har genom åren lyckats väl med att utveckla produkter inom både kartong och papper baserat på färsk vedråvara och en i stort fossilfri produktionsprocess. Med välinvesterade anläggningar, tillgång till fossilfri el och lokal ved har vi god konkurrenskraft i ett utmanande marknadsläge. Inom kartong finns en överkapacitet på marknaden där vi behöver slå vakt om vår position inom premiumsegmentet. Inom papper har vi under 2024 byggt om en pappersmaskin vid Braviken för att stärka vårt bokpapperskoncept och introducera förpackningspapper för transportförpackningar med marknadens lägsta klimatavtryck.

## Resultat Kartong och Papper



Efterfrågan på konsumentkartong i Europa förbättrades under 2024 men var fortfarande lägre än normalt medan efterfrågan på papper var i nivå med föregående år. Kartongpriserna var i stort stabila medan papperspriserna sjönk tillbaka från den mycket höga nivån 2023. Trots stigande råvarukostnader levererade affärsområdet ett rörelseresultat om 1 702 Mkr tack vare effektivare produktion, ökade leveranser och högre intäkter från stödtjänster.

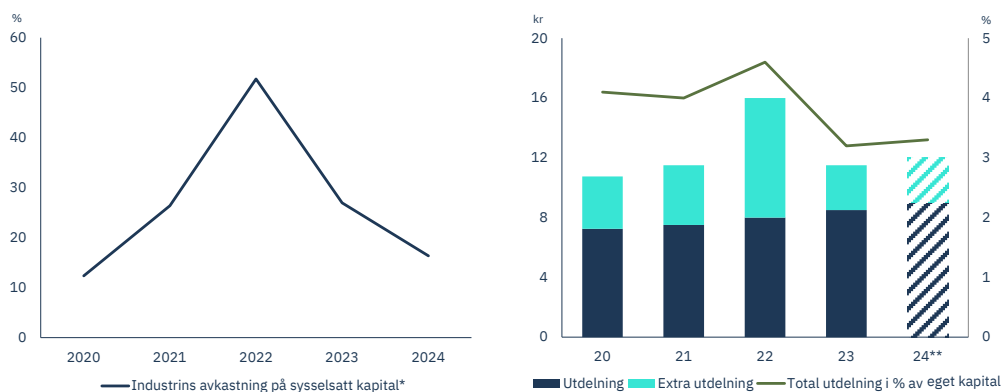


## Vi odlar hus, vi odlar förändring

Som jag brukar säga: vi odlar hus. Det betyder att vi brukar skogen aktivt och hållbart samtidigt som vi använder råvaran på ett klokt och långsiktigt sätt. Virket förädlas till trävaror för hållbart byggande och av det som blir över tillverkar vi kartong av världsledande kvalitet och innovativa pappersprodukter. Dessutom använder vi vattnet som rusar i älvarna och vinden som blåser över trädtopparna till att producera förnybar energi.

Styrkan i Holmens affär är att våra fyra ben skapar stabilitet att fortsätta leverera goda resultat även under svåra tider. Idag går två cylindrar på högvarv och vi har ytterligare två cylindrar med stor potential framåt.

## Lönsamhet och utdelning



20

\*Exkl. jämförelsestörande poster.  
\*\*Föreslagen utdelning.

Under det senaste decenniet har ett bra kassaflöde möjliggjort ökade utdelningar och återköp av aktier. Mot bakgrund av det goda resultatet och vår starka finansiella ställning föreslår styrelsen att utdelningen per aktie höjs från 8,5 kronor till 9 kronor samt att en extra utdelning om 3 kronor lämnas.

Holmens finansiella ställning är stark. Vår nettoskuld i förhållande till eget kapital uppgår till knappt 10 procent efter den föreslagna utdelningen. Den starka finansiella ställningen gör att Holmen kan ge en god årlig utdelning till er aktieägare samtidigt som det ger oss handlingsfrihet att fatta långsiktiga affärsmässiga beslut.

# HOLMEN

[holmen.com](https://holmen.com)

Med skogen som bas skapar vi värden som består över tid. Holmen är ett stabilt bolag. Vi är långsiktiga och pålitliga. Men vi gör också saker lite annorlunda och är inte rädda för att gå emot strömmen och prova nya lösningar när det verkar klokt. Det ska vi fortsätta göra.

Med de orden tackar jag för uppmärksamheten och lämnar över ordet till ordförande.