



Bästa aktieägare,

Innan jag kommenterar 2019 skulle jag vilja börja med att säga några ord om dagsläget. Vi befinner oss i en väldigt speciell situation där samhällen mer eller mindre stängts ned för att hindra spridningen av Coronaviruset. Detta har fått till följd att världsekonomin kraftigt bromsar in och det påverkar såklart även Holmen.

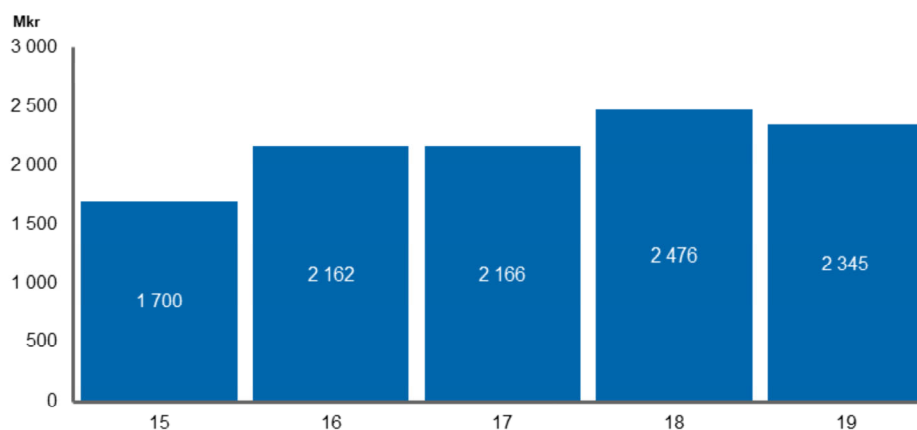
De långsiktiga konsekvenserna är svåra att överblicka, effekten på ekonomi och efterfrågan i både Europa och översjö är uppenbart stora och vi hoppas nu på snabb och kraftfull återhämtning när allt fler länder öppnar upp. Holmen har hittills kunnat producera och leverera i relativt normal takt. Under våren har vi dock noterat en tydligt minskad orderingång för vissa kundsegment inom framförallt Papper och Trävaror, vilket kommer påverka försäljningen negativt under andra kvartalet.

Coronapandemin och dess konsekvenser är inte över och det som var otänkbart för några månader sedan är nu vår nya verklighet. Vi följer utvecklingen noggrant och fokuserar på att hela tiden hantera det vi har i egna händer för att kunna upprätthålla verksamheten på bästa sätt. Vårt kassaflöde är bra, den finansiella ställningen är stark och vi har mycket god tillgång till långfristig finansiering. Styrelsen anser dock inte i rådande osäkra läge att det är försvarligt att föreslå stämman att besluta om utdelning, vilket vi kommunicerat tidigare. Frågan kommer dock att utvärderas under hösten.



Holmens affärsidé är att äga och förädla skog. Vårt stora skogsinnehav utgör basen för vår verksamhet. Vi tar vara på skogens och markens tillgångar och förädlar dem till efterfrågade produkter. Vi är en partner för hållbara affärer och vi hjälper våra kunder att ställa om till förnybara lösningar som skapar värde för både aktieägare och kunder.

Rörelseresultat koncernen



Exkl. jämförelsestörande poster

Koncernens rörelseresultat, exklusive jämförelsestörande poster uppgick för år 2019 till 2 345 Mkr vilket är bra ur ett historiskt perspektiv – även om resultatet minskade något i förhållande till året innan som en följd av lägre resultat inom kartong och trävaror. Resultatmässigt gläds vi åt den starka prestationen inom vårt affärsområde Papper, men den riktigt stora händelsen under året var marknadens förändrade syn på skogens värde.

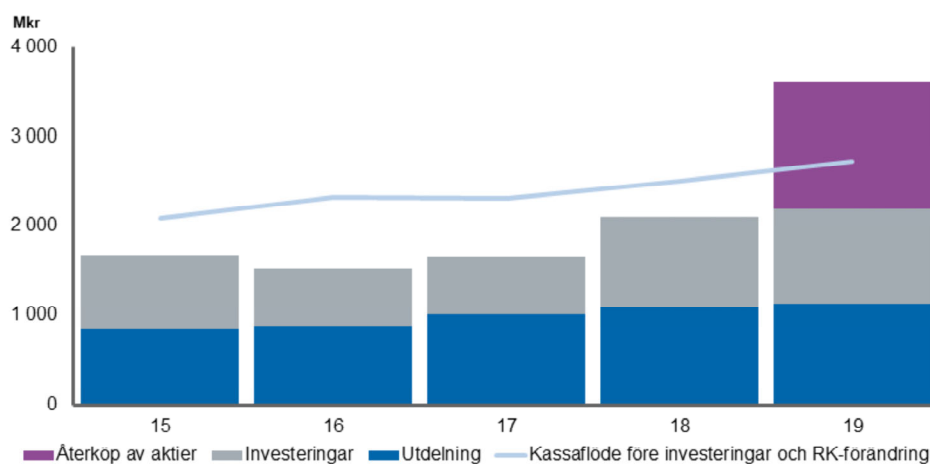
Holmens finansiella ställning ska vara stark för att ha handlingsfrihet nog att kunna fatta långsiktiga affärsmässiga beslut. Den finansiella nettoskulden i förhållande till eget kapital uppgick 2019 till 9 procent. Bra kassaflöde under senare år har möjliggjort ökad utdelning och återköp av aktier samtidigt som den finansiella ställningen stärkts.



Skog är en unik tillgång. Med utvecklade metoder för hållbart brukande växer den allt bättre vilket också innebär att vi över tid kan öka skörden samtidigt som det står kvar mer virke i skogen. Detta innebär att vi varje morgon har vi mer råvara än dagen innan.

Det blir allt tydligare att skogen och dess produkter kommer att vara avgörande för att klara omställningen till ett mer hållbart samhälle. Intresset för att investera i skog har bekräftats genom flera större försäljningar av skogsfastigheter. För Holmen var det därför ett naturligt steg att vid årsskiftet 2019/2020 övergå till att redovisa skogen utifrån transaktionspriser i jämförbara markområden vilket mer än fördubblade det redovisade värdet till 41 Mdr.

Kassaflöde koncernen



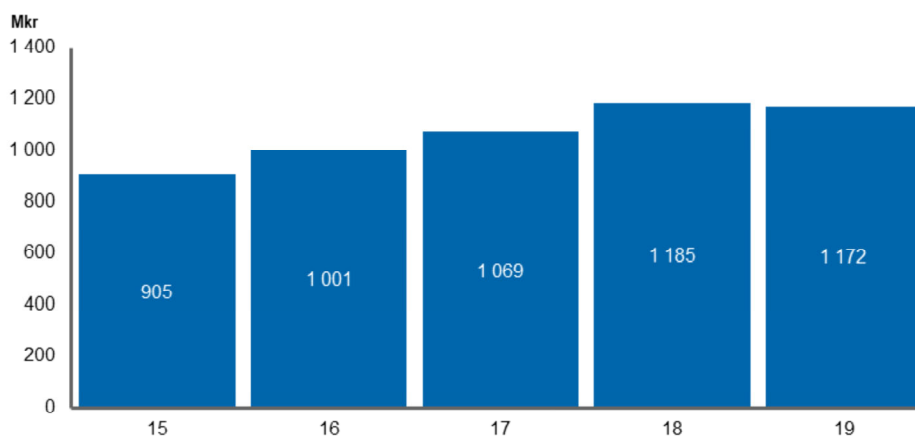
Vår starka finansiella ställning tillät oss också att under året köpa tillbaka aktier. Tack vare en stark balansräkning togs under året beslut om att köpa tillbaka aktier och på så sätt öka skogsägandet per aktie. Totalt återköptes under året 6,2 miljoner aktier för 1,4 Mdkr.

Kassaflödet från verksamheten var bra och trots återköp av aktier och en utdelning som tillsammans uppgick till totalt 2,6 Mdkr ökade nettoskulden endast med 1,0 Mdkr.



Holmens skogar omfattar 1,3 miljoner hektar, varav drygt en miljon är produktiv skogsmark. Skogens tillväxt och framtida skörd ska öka genom ett aktivt och hållbart skogsbruk. En stark position på virkesmarknaden ska samtidigt bidra till att stärka konkurrenskraften för Holmens industrier. Skogen är en stabil intäktskälla i Holmen och bidrar med stor klimatnytta genom att binda koldioxid och förse våra övriga affärsområden Papper, Kartong och Trävaror med förnybar och fossilfri råvara.

Rörelseresultat Skog



Exkl. jämförelseförändringar

Marknaden för timmer och massaved påverkades under 2019 av större granbarkborreangrepp i södra Sverige. För att begränsa spridningen skördades det därför under andra halvåret tillfälligt mer än normalt, vilket ökade utbudet och påverkade priserna.

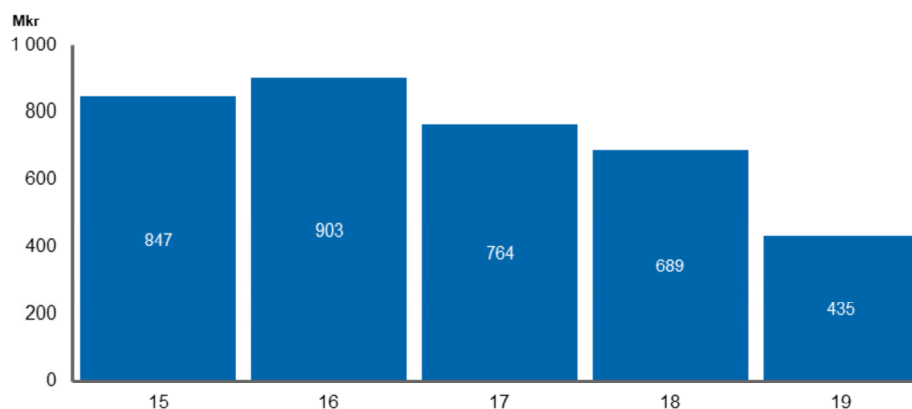
Prisnedgångarna fick begränsat genomslag på resultatet från vårt affärsområde Skog, som var fortsatt bra, 1 172 Mkr.

Lyfter vi blicken och tittar bortom den tillfälliga situationen med granbarkborrar råder det ingen tvekan om att en växande skogsindustri konsumerar betydligt mer än vad som uthålligt kan skördas i den svenska skogen vilket talar för stigande virkespriser över tid.



Holmen är en marknadsledande producent av kartong inom premiumsegmentet för konsumentförpackningar. Kartongaffären ska växa genom att kombinera effektiv produktion med kvalitet, service och kundanpassade produkter.

Rörelseresultat kartong

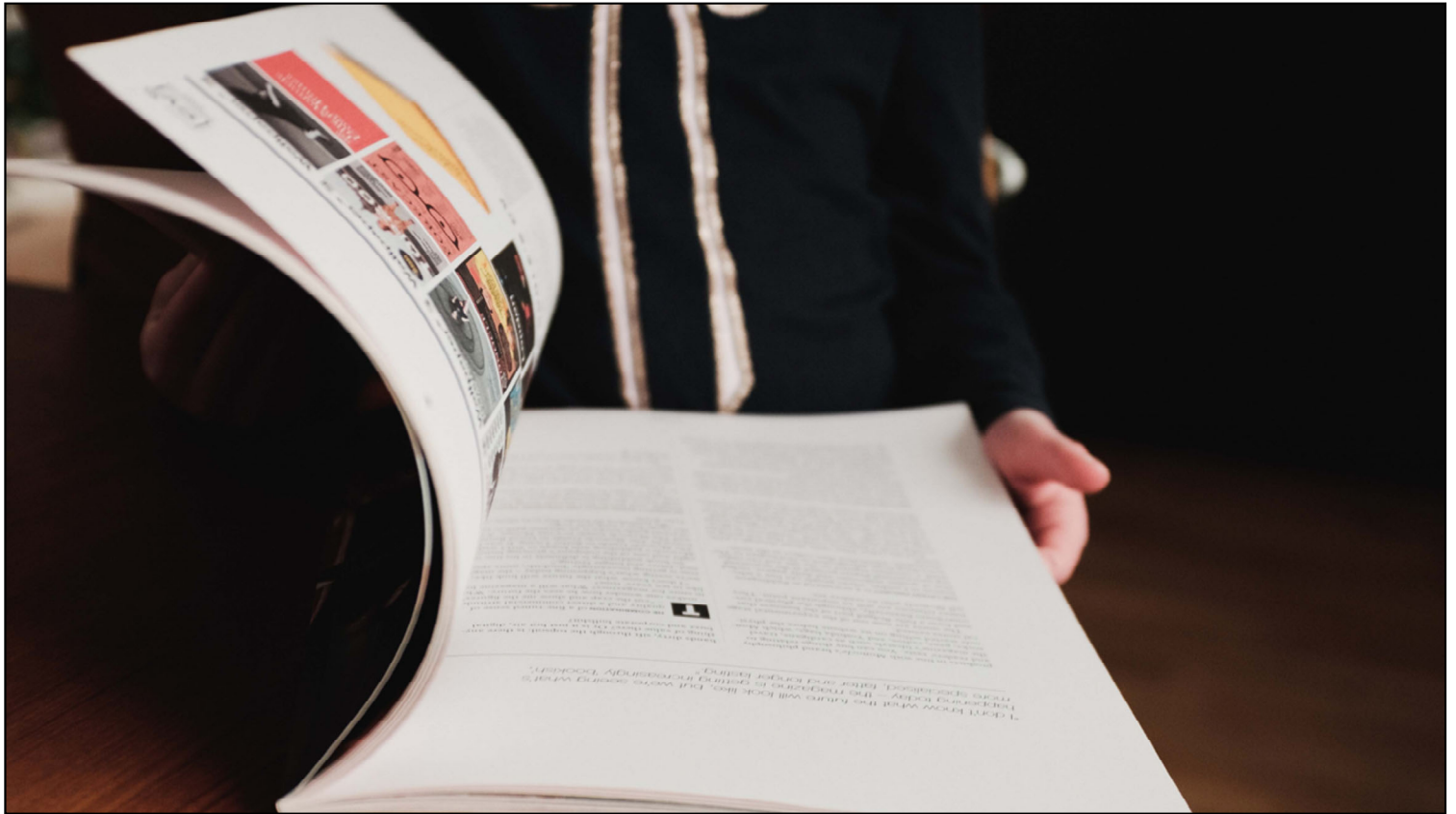


Exkl. jämförelsesstörande poster

Efter ett par år med god tillväxt sjönk under året efterfrågan på kartong till följd av svagare konjunktur. Priserna var fortsatt stabila även om konkurrensen om nya affärer var hård.

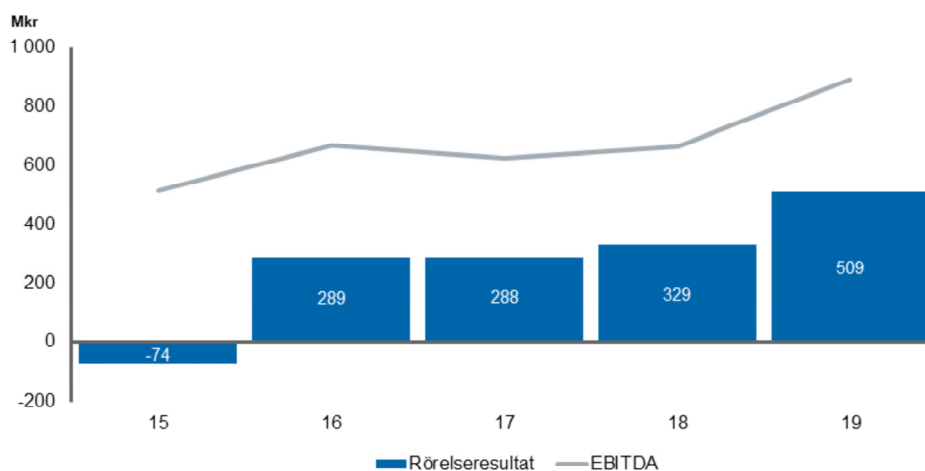
Större planerade underhållsstopp och vissa produktionsstörningar gjorde att resultatet från Kartong minskade med drygt 250 Mkr till 435 Mkr. Under andra halvåret 2019 förbättrades situationen och i kombination med att vi investerat bort flaskhalsar i produktionen är möjligheterna goda för att successivt öka försäljningen och förbättra resultatet.

Det är också glädjande att vi får allt fler förfrågningar från varumärkesägare om att i samarbete utveckla alternativa förpackningar. Ännu ett viktigt initiativ mot en mer fossilfri värld.



Holmen utvecklar innovativa och hållbara pappersprodukter av färsk fiber. Våra papper är lätta alternativ jämfört med traditionella papper. Holmens Pappersaffär ska fortsätta utvecklas genom att erbjuda innovativa och resurseffektiva lösningar för böcker, magasin, reklam och annan pappersanvändning.

Rörelseresultat papper



Exkl. jämförelsestörande poster

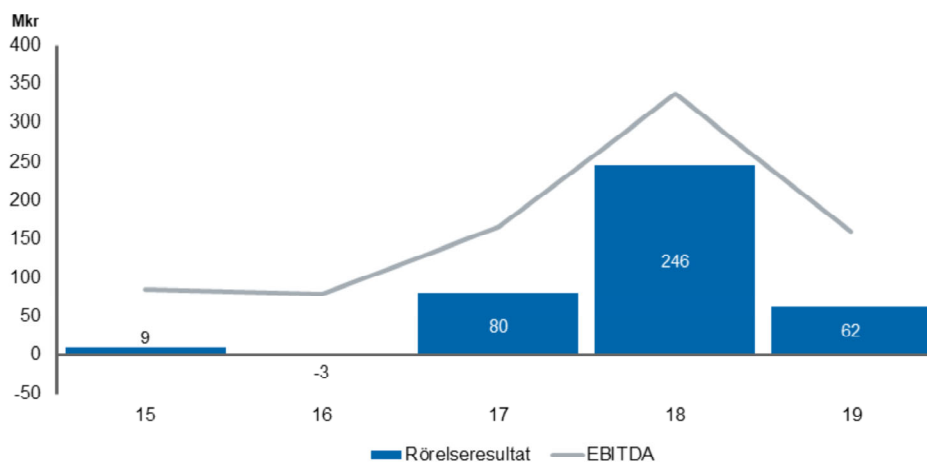
Som en följd av tidigare kapacitetsneddragningar höjdes papperspriserna i början av året. Marknadsbalansen försämrades dock under andra halvåret med prispress som följd. I Holmen prioriterade vi under förra året prisstabilitet framför produktionsvolym, vilket tillsammans med bra produktionseffektivitet ökade resultatet för Papper med 180 Mkr till 509 Mk.

Marknaden för papper kommer vara utmanande framöver, men vi tror på vårt koncept med färskfiber som hjälper våra kunder att spara material och kostnader.



Holmen levererar trävaror till snickeri- och byggindustri samt till bygghandel och trävaruimportörer. Våra moderna sågverk med hög teknisk nivå erbjuder ett starkt produktutbud och försäljningen ska öka genom förädling i storskaliga produktionsanläggningar och med god kontroll över råvaran.

Rörelseresultat Trävaror



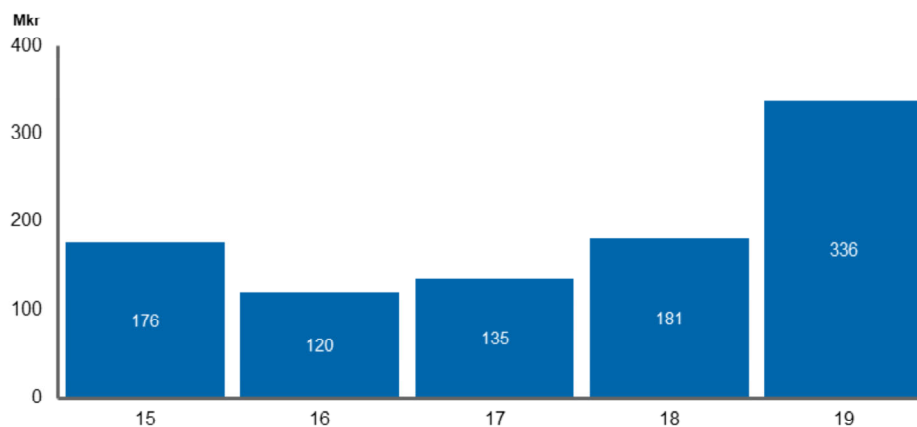
Utmaningar med svårbemästrade granbarkborreangrepp i Centraleuropa under 2019 ökade råvarutillgången och utbudet av trävaror kraftigt med betydande prisfall som följd. De sjunkande priserna innebar att resultatet från Trävaror minskade från en hög nivå till 62 Mkr. Även om marknadsläget för trävaror för tillfället är svagt har vi goda möjligheter att växa med lönsamhet tack vare kostnadseffektiva sågverk och god kontroll över råvaran.

En investering i utökad kapacitet vid Bravikens sågverk kommer vara klar under 2020 och produktionen kommer successivt att öka när marknadsläget tillåter.



Holmens produktion av förnybar vatten- och vindkraft bidrar till en hållbar energiförsörjning och ger koncernen en bra och stabil intjäning över tid. Produktionen ska öka genom att utveckla storskalig vindkraft på egen mark och som komplement till vår befintliga vattenkraft. I ett första steg investerar vi därför 1,3 Mdkr för att uppföra Blåbergslidens vindkraftpark vilken kommer bli ett värdefullt komplement till vår reglerbara vattenkraft.

Rörelseresultat energi



Exkl. jämförelsestörande poster

Resultatet från Energi ökade med 155 Mkr till 336 Mkr. Resultatet påverkades av högre elpriser för egen vattenkraft. I resultatet ingick även 80 Mkr från försäljning av tillstånd att bygga en vindkraftpark på Holmens mark. När nu Europa håller på att ställa om till ett fossilfritt energisystem och den snabba tekniska utvecklingen sänkt kostnaden för vindkraft ser vi goda möjligheter att utveckla mer vindkraft på egen mark.



Klimatförändringarna är en av vår tids största utmaningar och kommer att fortsätta påverka den globala ekonomin. Efterfrågan på råvaror och produkter som är förnybara, återvinningsbara och fossilfria ökar; en utveckling som snabbas på av politiska beslut och en ökad medvetenhet hos konsumenterna runt om i världen. Jordens växande befolkning, en ökande urbanisering och digitalisering samt en snabbt växande medelklass är starka globala trender som skapar möjligheter för Holmen.

Holmens mål är att skapa värden som består över tid och som samtidigt bidrar till ett bättre klimat. Klimatnyttan ska ökas genom att ett växande virkesförråd binder alltmer koldioxid samtidigt som våra produkter kan ersätta fossilbaserade alternativ. Samtidigt minskar vi också de fossila utsläppen i vår egen värdekedja. Även utbyggnaden av vindkraft kommer att bidra till omställningen till ett fossilfritt energisystem i Europa.

Som en av Sveriges största skogsägare har vi stora möjligheter att fortsätta bidra till en hållbar utveckling. Vår verksamhet bidrog under 2019 till att minska mängden koldioxid i atmosfären med nästan 3 miljoner ton, tack vare tillväxten i skogen och tack vare att våra trävaror ersätter fossilbaserade byggmaterial.



För att kunna bruka skogen långsiktigt är vi beroende av att naturen är levande och välmående. Frågan om biologisk mångfald står högt upp på agendan. En förenklad lösning som ofta förespråkas är att begränsa brukandet av skogen. Detta går på tvärs mot ambitionen att bromsa klimatförändringen där sunt brukade skogar spelar en central roll - både för klimatet och för bevarad biologisk mångfald. Vi är övertygade om att den rätta vägen är att bruka skogen mer, inte mindre. I vårt skogsbrukande kombinerar vi ökande skörd med bevarad biologisk mångfald genom hänsyn vid skörd och genom aktiva åtgärder i redan avsatta områden.

Vi jobbar ständigt på att bli ännu bättre och vi kan konstatera att den biologiska mångfalden främst gynnas av hur vi tar hand om våra skogar, inte av mängden skog vi avstår från att bruka. Vår målsättning är att alla naturligt förekommande arter ska kunna fortleva i det svenska skogslandskapet och att viktiga naturvärden främjas och bevaras.



Skog är en fantastisk tillgång. Med skogen som råvara produceras förnybara och fossilfria produkter som kan ersätta material såsom betong och stål i byggindustrin och plast i olika typer av förpackningar. Ska vi ställa om till ett klimatneutralt samhälle har skogens produkter en given plats och kommer vara en allt mer efterfrågad tillgång i framtiden.

Mängden skog i Sverige ökar kontinuerligt, men potentialen är begränsad till de arealer som är tillgängliga för skogsbruk. Att som Holmen äga 1,3 miljon hektar mark ger fantastiska möjligheter att skapa värde över tid. Eftersom den årliga tillväxten är större än skörden ökar också mängden virke i våra skogar för varje år som går. Det gör att vi successivt kommer att kunna skörda mer i framtiden.

Förutom intäkter från den skog som skördas och säljs som timmer, massaved och biobränsle ger ägandet av skogsmark även möjligheter till andra intäkter, till exempel genom att utveckla vindkraft. Idag är 152 vindkraftverk i bruk eller under uppförande på vår mark. För delar av vårt markinnehav som är beläget i närheten av tätbebyggda områden, framförallt i södra och mellersta Sverige, samt i fjällnära turistområden finns också möjlighet att utveckla marken till fastigheter för bostäder och fritidsboende. Ett första sådant område utanför Uppsala är under utveckling.

Att utvinna sten och grus är en annan möjlighet för en markägare som Holmen. Detta blir extra intressant i närheten av större infrastrukturprojekt som väg- och järnvägsbyggen eller vindkraftparker.



Som ett svenskt skogsbolag med en smart och ansvarsfull affär har vi en fantastisk möjlighet att även i svåra tider vara en positiv kraft och skapa värde för aktieägare, kunder och samhälle.

Vi är stolta över att Holmen kan bidra med och leverera konkreta lösningar till några av samhällets stora utmaningar och att vår verksamhet skapar ett positivt klimatavtryck. Holmen är ett mycket stabilt bolag med en stark balansräkning, säkerställd finansiering och stora reala tillgångar i skog och mark. Detta är faktorer som, särskilt i tider som dessa, är särskiljande och säkerställer även mer långsiktiga perspektiv för verksamheten.

Med de orden tackar jag för uppmärksamheten och hoppas innerligt att alla gemensamma insatser ska bidra till att smittspridningen hålls nere och att företagandet och ekonomin snart kan återgå till något som i alla fall närmar sig normal aktivitet.