

Årsstämмоanförande 2 april 2008

Magnus Hall, VD och koncernchef

Herr ordförande, ärade aktieägare, mina damer och herrar.

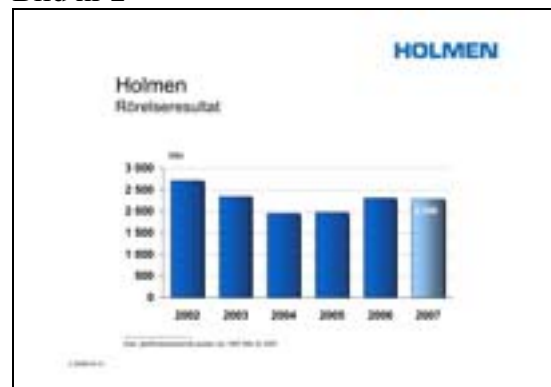
Bild nr 1



Vi har bakom oss lagt året 2007 som inte riktigt blev som tänkt. Utgångspunkten med höjda tidningspapperspriser, en stark kartongefterfrågan och uppåtgående trävarukonjunktur bådade gott med möjligheter till ökad vinst. Nettoomsättningen steg också från 18,6 till 19,2 miljarder kronor.

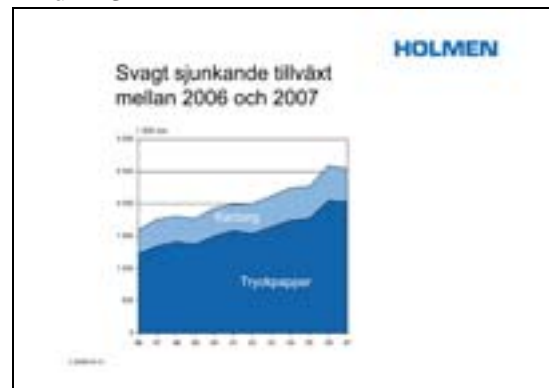
Dessvärre var kostnadsökningarna under året betydligt större än vi kunde förutse och rörelseresultatet före jämförelsestörande poster blev därför i stort sett oförändrat på nivån 2,3 miljarder kronor. Även den svaga US-dollar bidrog till att resultatet inte blev bättre.

Bild nr 2



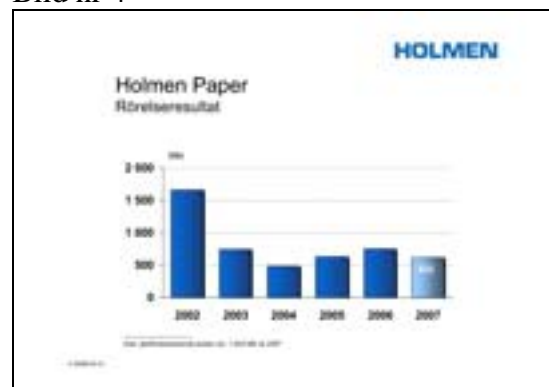
Volymtillväxten var för Holmen svagt negativ inom produktområdena tryckpapper och kartong. På tidningspapperssidan upplevde vi en kraftigt ökad export från nordamerikanska leverantörer till Europa. Med en minskande marknad i USA och en svag US-dollar fanns starka drivkrafter i den riktningen. På kartongsidan gav vårt stora ombyggnadsstopp i Iggesunds Bruk upphov till minskade produktions- och leveransmöjligheter av solidkartong under året.

Bild nr 3



Holmens största affärsområde Holmen Paper minskade rörelseresultatet med 130 miljoner kronor till 623 miljoner kronor trots att tidningspapperspriset i Europa vid årsskiftet höjdes med 4-5 %. Dessa prishöjningar var inte tillräckliga för att täcka de kraftiga kostnadsökningar vi fick främst för fiberinköpen och därmed sjönk marginalen.

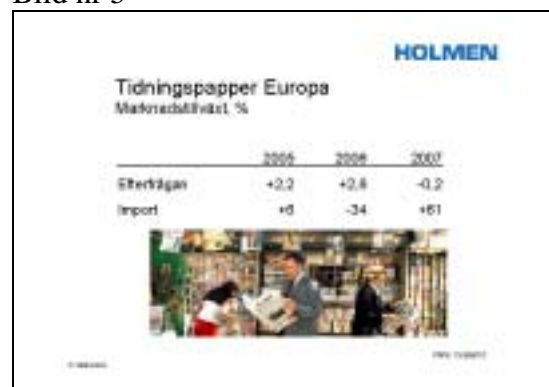
Bild nr 4



Marknadstillväxten i Europa var svagt negativ samtidigt som ökad konkurrens från nordamerikanska producenter påverkade våra leveransmöjligheter negativt.

Importen till Europa ökade starkt under 2007 efter att ha minskat kraftigt under 2006.

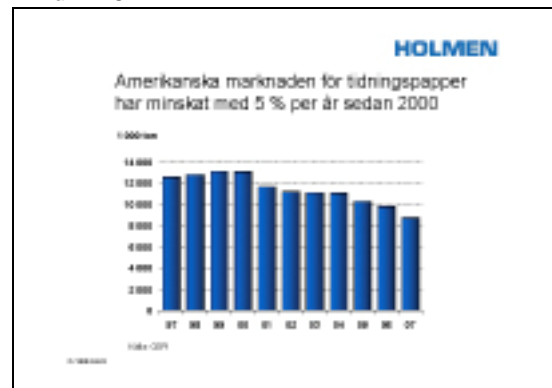
Bild nr 5



Den amerikanska marknaden för tidningspapper har minskat med 5 % per år sedan toppåret 2000 vilket har lett till överkapacitet trots att många bruk och pappersmaskiner lagts ned eller byggts om till andra produkter under tiden.

Marknadsnedgången beror på minskad annonsingång på grund av konkurrens från andra media men är också ett resultat av mindre format och diverse andra besparingsinsatser från tidningsförläggarnas sida. Den stora frågan som nu med rätta ställs är: Kan denna situation uppstå i Europa?

Bild nr 6



Frågan är naturligtvis inte alldeles lätt att besvara. Gratistidningarna som utvecklats mycket positivt i Europa är inte lösningen men ger ett visst bidrag till tillväxten och framför allt upplagenivån.

Nordeuropeiska marknader med hög konsumtion per capita har sannolikt mognat samtidigt som syd- och östeuropeiska marknader med en relativt låg percapita-konsumtion har ytterligare tillväxtpotential. Dessa utgångspunkter gör att vi inte tror på samma dramatiska utveckling som i Nordamerika, men ändå en tillväxt som i huvudsak går sidledes eller svagt nedåt under de närmsta tio åren.

Slutsatsen blir att vi inte kan förvänta oss någon volymökning som säkerställer en bättre marknadsbalans.

Bild nr 7

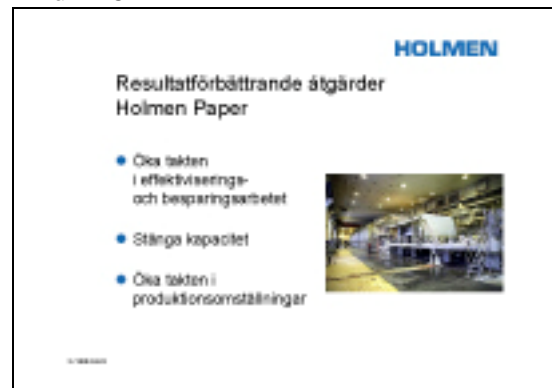


Mot bakgrund av detta beslutade vi under 2007 att genomföra ett antal åtgärder för att förbättra effektivitet och resultatförutsättningar för tryckpappersverksamheten:

Den första är att öka takten i de pågående besparings- och effektiviseringsprogrammen. Den andra är att stänga olönsam och ineffektiv kapacitet inom tidningspapper för att därigenom ha kvar en effektivare struktur samtidigt som vi bidrar till en bättre marknadsbalans. Detta steg förbereds just nu vid vårt bruk i Hallstavik där den minsta pappersmaskinen avses läggas ned och bruket totalt måste effektiviseras med en kraftig bemanningsminskning. Pappersmaskin nr 2, en trotjänare från slutet av 1950-talet, innebär en stängning av 110 000 årston. Den producerar just nu MF-journalprodukter som ska flyttas över till en modern större maskin som idag gör vanligt tidningspapper. Denna typ av rationalisering där produktionen av förädlade produkter flyttas från mindre till större och mer effektiva maskiner har genomförts framgångsrikt i Holmen Paper genom åren.

Den tredje åtgärden är att fortsätta omställningen från tidningspapper till andra produkter på andra pappersmaskiner.

Bild nr 8



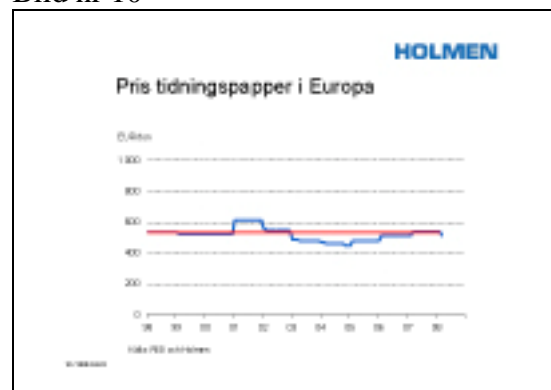
I Spanien har vi möjligheten att ställa om den äldre maskinen till bestruket journalpapper vilket just nu sker i snabb takt. Bravo, som är en bestruken produkt helt baserad på returpappersmassa, används till reklamblad och tidningsbilagor. Målet att växa vidare inom förädlade produkter kvarstår oförändrat.

Bild nr 9



Lönsamheten i Holmen Paper är idag på en helt oacceptabel nivå. Vi kommer att driva på olika strukturåtgärder i den takt som krävs för att vända situationen. De planerade åtgärderna innebär att vi i ett första steg minskar den totala årsvolymen tidningspapper med cirka 15 %. Dagens prisnivå ligger under snittet för de senaste 10 åren. Snittet markeras av den röda linjen på bilden. Det pris som behövs för att lönsamt tillverka tidningspapper med de kostnader vi idag har är väsentligt mycket högre än det marknadspris som nu gäller.

Bild nr 10



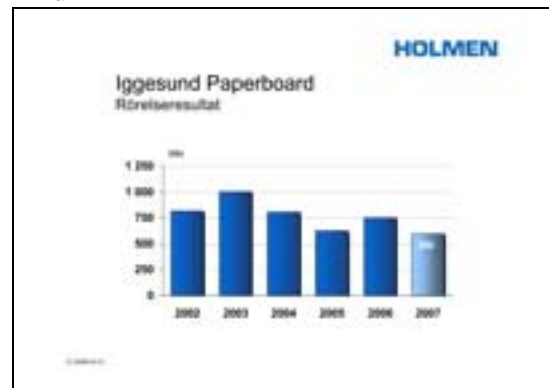
Den europeiska marknaden för färskfiberkartong utvecklades mycket starkt under 2007 med en tillväxt på över 5 %. Produktionen av förpackningar ökar mest i de östra delarna av Europa vilket mycket tydligt illustreras av denna bild. Ökad egen konsumtion, men också en ökad export till västra Europa utgör basen för tillväxten.

Bild nr 11



Det starka marknadsläget bidrog till att kartongpriset kunde höjas inom flera segment under året. Mot bakgrund av de kraftiga kostnadsökningar vi sedan flera år tvingats absorbera var detta mycket välkommet. Trots prishöjningen så sjönk rörelseresultatet 2007 för Iggesund Paperboard till 599 miljoner kronor mot 752 miljoner kronor året innan. Lägre volymer, högre vedkostnader och kostnader i samband med det stora ombyggnadsstoppet var tillsammans med låga priser på US-dollarmarknader huvudorsakerna.

Bild nr 12



Iggesunds volymminskning ter sig udda i en marknad med så stark tillväxt. Orsaken är den stora ombyggnaden vid Iggesunds Bruk under tredje kvartalet där vi förnyade väsentliga delar av den största kartongmaskinen. Målet med ombyggnaden är att kunna leverera bättre produkter och på så sätt försvara vår marknadsledande position inom solidkartong. Invercote, vår exklusivaste kartongprodukt, rankas som marknadens starkaste varumärke och kommer i år att nylanseras med förbättrade egenskaper. Här ser vi detta i form av ett CD-omslag för Rolling Stones samlingsalbum. Bara Invercote klarar den avancerade vikningen och de upprepade öppningarna/stängningarna som en CD-förpackning måste klara av.

Bild nr 13



I Workington, vårt bruk för falskartong, har vi under senare år bedrivit både hårt rationaliseringsarbete och stadigt produktutvecklingsarbete. Vi är idag kvalificerade för de mest krävande kunderna inom de olika förpackningssegmenten, vilket varit ett av målen med både investeringar och utvecklingsinsatser. Kopplat med en bemanningseffektiv tillverkning har vi idag en stabil konkurrenskraftig bas att växa vidare från.

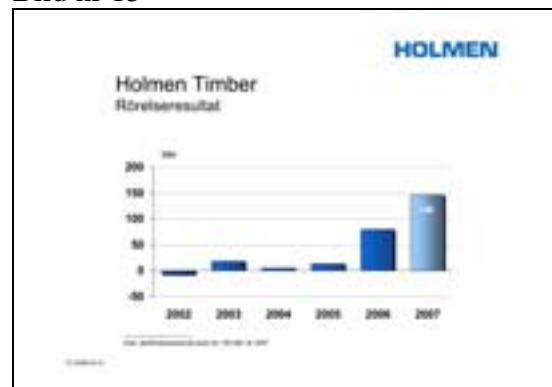
Iggesund Paperboards strategi att nischa sig mot de absolut högsta kvalitetskraven ska fortsatt vara basen för tillväxt och lönsamhet. Ytterligare prishöjningar är dock nödvändiga för att kompensera för de kostnadsökningar vi har. Under 2008 har vi inga större ombyggnadsstopp planerade.

Om vi tyckte att 2006 var ett ovanligt framgångsrikt år för trävaror så kan man bara konstatera att 2007 var helt formidabelt för Holmen Timber. Priserna nådde höjder vi inte tidigare skådat och rörelsemarginalen var 24 % för helåret. Rörelseresultatet för året nästan fördubblades jämfört med 2006 till 146 miljoner kronor vilket var ett bra resultat även jämfört med konkurrenterna. Holmen Timbers arbete med koncentration till ett sågverk och fokus på produktivitet har varit mycket framgångsrikt.

Bild nr 14



Bild nr 15



Råvaruförsörjningen har fungerat bra och möjliggjorde tillsammans med den starka marknaden en produktionsökning på 10 % under 2007.

Bild nr 16



På grund av avmattning i USAs byggkonjunktur och vissa tekniska förändringar i japanska byggregler bromsade exporten kraftigt upp under andra halvan av året. De stora lagerökningar som här illustreras har därefter satt press på priserna och priskurvorna pekar nu brant neråt.

Bild nr 17



Så varför då bygga sågverk när det ser så oroligt ut? Jo, för det första så tror vi inte att de problem vi nu ser är av långsiktig karaktär. USA-marknaden borde komma tillbaka till mer normal byggnation när hus- och lånemarknaderna ridit ut sina nuvarande problem.

Bild nr 18



Den långsiktiga trenden för träbyggnad i USA är god och i Kanada, som traditionellt har varit leverantören av trävaror till USA, har man gigantiska problem med insektsangrepp. Som vi kan se på bilden så är en stor del av västra Kanadas skogsområden angripna och till del döda. Dessa angrepp kommer minska utbudet av timmer under många år framåt och skapa ett ökande importbehov för att försörja byggmarknaden.

Bild nr 19



Samtidigt kommer de nya japanska byggreglerna att sätta sig och exporten bör successivt kunna återgå till normal nivå. Till detta ska läggas att vi tror på en god tillväxt för träbyggande i Europa. Trävarumarknaden i Europa har vuxit med ungefär 3 % per år de senaste 25 åren. Detta beräknas fortsätta inte minst mot bakgrund av den klimatsdiskussion som förs och där trähus har en unik förmåga att binda koldioxid. Trä skiljer sig i det avseendet från exempelvis stål och betong, som ger upphov till utsläpp av koldioxid då de tillverkas. Den här bilden visar ett utkast till annons med rubriken Trähuseffekten som vi avser använda oss av framöver, och där vi pekar på fördelarna med att bygga med trä.

Bild nr 20



Men detta är bara halva skälet till varför vi bygger ett sågverk. Sågverkets roll som råvarumotor blir tydligare i en framtid där fler sannolikt konkurrerar om virkesråvaran. Energiproducenter kommer att bli större köpare av bioråvara och därmed en konkurrent till oss. Genom att koncentrera flödet mot en punkt, kombinatet, med både sågverk, massa- och pappersproduktion samt energiproduktion kan vi uppnå överlägsna synergier, framför allt i transport- och inköpsleden, och därmed säkerställa bästa möjliga tillgång till råvaran.

Vi projekterar just nu med full kraft det nya sågverket, som lokaliseras vid sidan av Bravikens pappersbruk. Produktionen inriktas på konstruktionsvirke baserat på grantimmer för byggnader i trä. Sågverket

Bild nr 21



blir ett av världens största och modernaste med en kapacitet att på sikt årligen leverera 750 000 kubikmeter trävaror. Investeringen beräknas till ca 1,1 miljard kronor och produktionsstart till slutet av 2009.

I ett nästa steg ser vi över energiproduktionen i Braviken och då kommer möjligheten med stora mängder biobränslen från sågverket att vara en bra bas.

I och med sågverksinvesteringen utvecklas vår strategi till att mera tydligt omfatta ytterligare ett produktben, trävaror. Med en nära koppling till den viktiga virkesförsörjningen via Holmen Skog och möjligheten att expandera Holmen Energi på bioenergiområdet så binds koncernens olika delar ihop på ett ännu starkare sätt än förut.

Våra råvaruinriktade affärsområden får ökad tyngd i och med att så stora kostnadsökningar kommit just inom fiber och energi. Möjligheten att öka tillväxten i skogen, att maximera värdet av våra egna skogstillgångar, att på olika sätt påverka flödet från skogen till förbrukaren och samtidigt ha en ansvarsfull och kostnadsmedveten inköpsfunktion är ett betydande ansvar som Holmen Skog har att hantera. Jag vågar påstå att vi har mycket hög kompetens inom alla dessa områden och att vi påverkar utvecklingen genom vår delaktighet i alla delar i kedjan.

Bild nr 22



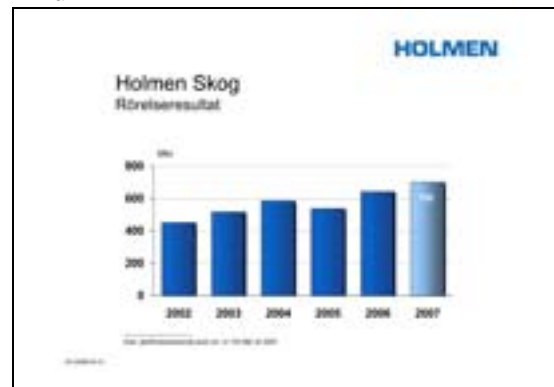
Vi har en speciellt viktig uppgift i att orientera oss i det nya läge som uppstår i och med Rysslands exportskattepolitik och vad konsekvenserna blir på sikt är inte lätt att sia om.

Bild nr 23



Klart är dock att priset på skogsråvaran knappast kommer tillbaka till historiska nivåer utan vi får vänja oss vid att det är ett relativt dyrt material. Detta har vi försökt ta hänsyn till när vi omvärderade våra skogsinnehav och ökade värderingen från knappt 6,5 till cirka 8 miljarder kronor. Vinsten för Holmen Skog har också ökat under de senaste åren och uppgick för 2007 till 702 miljoner kronor.

Bild nr 24



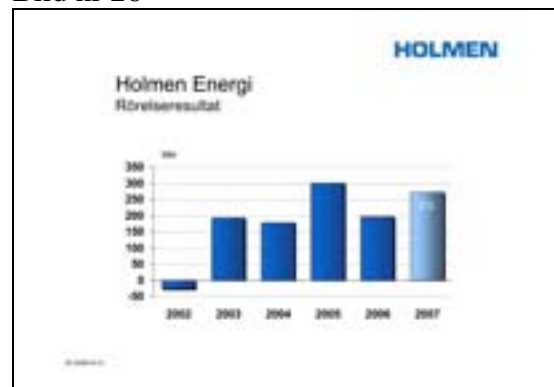
Att dra mer biobränsle ur skogen är fortsatt en mycket viktig utvecklingsuppgift för Holmen Skog. Vi vill helst slippa se situationer som den på bilden, där massaved huggs till bränsleflis.

Bild nr 25



Holmen Energi ökade resultatet 2007 till 272 miljoner kronor. Detta skedde trots att elpriset sjönk jämfört med 2006 och berodde främst på kraftigt ökad produktion genom ökade vattenflöden.

Bild nr 26



Holmen Energi har två huvudspår för att öka verksamheten inom energiaffären. Inom vindkraften där vi går framåt på några olika vägar. Genom VindIn utvecklas vindproduktion gemensamt med ett antal andra stora elförbrukare på flera olika ställen i Sverige. Den första snurrar inte i drift ännu men om några år beräknas VindIn producera närmare en TWh vindkraft per år.

Vindkraftutbyggnaden i Sverige är på väg att accelerera ordentligt. En rad stora projekt har tillkännagivits och man kan notera att intresset för vindkraft till havs minskar i takt med de ökade kostnader som noteras för både byggnation och underhåll. Enligt Elforsks senaste beräkning är vindkraft till havs ca 20 öre dyrare per kWh än motsvarande landbaserad. Detta innebär ett ökat intresse på landsidan och man kan fundera över om inte just tillgång på mark för vindkraftparker i bra lägen kan bli en allt trängre sektor. Som stor markägare är detta något vi studerar aktivt. Att inte ha alltför bråttom med att upplåta mark känns i nuläget klokt.

Dessutom har vi utveckling av vindkraft i egen regi och där utreds just nu de möjligheter som står till buds. Att samreglera vindkraften med den vattenkraft vi har är naturligtvis en utmärkt kombination.

Bild nr 27



Det andra huvudspåret för Holmen Energi är utveckling av affärer kring biobränslen. I första hand tittar vi på en investering i en pelletsanläggning i Iggesund men även möjligheten att få till stånd en pelletsfabrik ihop med sågverket i Norrköping studeras. Pellets är en utmärkt form av lagringsbart biobränsle som effektivt kan produceras där det finns överskottsvärme.

Bild 28



Den stora fråga som annars präglar vår omvärld rör naturligtvis klimatet. Vi är skyldiga att medverka med alla de medel vi affärsmässigt kan uppbåda och kan i grunden konstatera att vi har en utmärkt utgångspunkt i vår råvara som är hållbar, tar upp koldioxid och lagrar kol, särskilt då skogen brukas. Förutsättningarna att använda bioenergi ännu effektivare i våra egna verksamheter är mycket goda, inte minst med tanke på att vi sedan länge är stora användare av bioenergi.

Bild nr 29



Holmen har satt som mål att senast 2020 ha minskat förbrukningen av fossila bränslen vid våra svenska enheter med så mycket som 90 %. Vi ska ta vår del av ansvaret för klimatet. Just nu investerar vi också 450 miljoner kronor i ny massaproduktion vid Bravikens pappersbruk, en investering som leder till minskad elförbrukning per producerat ton men också till bättre möjligheter att återvinna energi i processen.

Bild nr 30



Om vi tittar på utsikterna för 2008 så har vi kommit en bit in på året och kan konstatera att förhandlingarna om tidningspapperspriserna för i år inte fallit väl ut. Påverkan från kanadensisk import och en svag dollar fick som följd att priset sjunker med 4-5 % i Europa. Efterfrågan på journalpapper har varit starkare och där är priserna på väg uppåt.

Inom Iggesund har vi aviserat en prishöjning för falskartong nu i vår. Den kartongen gör vi i Workington och fokus för prishöjningen är initialt den engelska marknaden. För trävaror är marknadsläget besvärligt i det korta perspektivet med fallande priser.

Samtidigt brottas vi med fortsatt höga kostnader för våra insatsvaror och en svag dollarkurs. Det gör att vår lönsamhet pressas från flera håll och det är vår högsta prioritet att genomföra våra olika förbättringsåtgärder. En del av dessa åtgärder kommer på kort sikt innebära vissa omstruktureringskostnader, särskilt inom Holmen Paper.

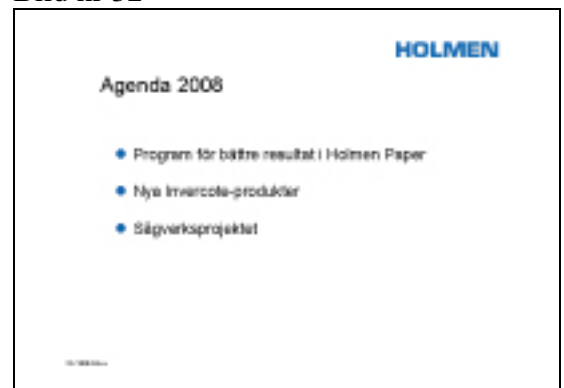
Bild nr 31



Bästa aktieägare, vi har en rad tuffa uppgifter framför oss. Om man ser på de tre viktigaste uppgifterna vi har så är de:

*Att driva igenom förbättringsprogrammet i Holmen Paper och skapa förutsättningar för en återgång till acceptabel lönsamhet. Här kommer vi inte att tveka och takten ska fortsatt vara hög.

Bild nr 32



*Att nylansera våra solidkartongsprodukter och ge våra kunder ännu bättre förutsättningar att marknadsföra sina produkter.

* Att snabbt genomföra sågverksprojektet så att vi är redo när marknaden vänder uppåt.

Holmen har en stark finansiell ställning och det känns bra att vi trots kärvare tider för våra produktområden kan genomföra utvecklande investeringar inom alla våra affärsområden. Det tror vi kommer att stärka Holmens konkurrenskraft och gagna aktieägarna på lite längre sikt.

Med detta, mina damer och herrar, ber jag att få lämna tillbaka ordet till ordföranden.

Bild nr 33



Bild nr 34

HOLMEN