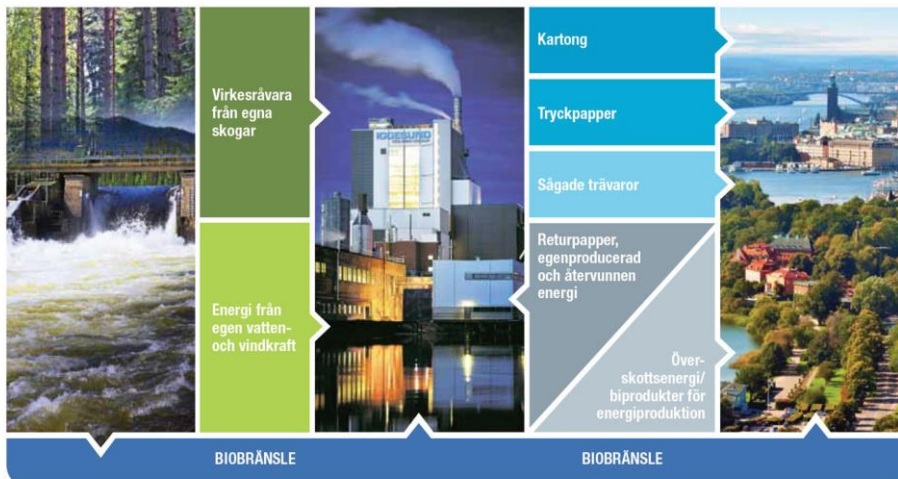




Herr ordförande, ärade aktieägare,

Ett år går fort. Det är idag nästan exakt ett år sedan jag tillträdde som VD och koncernchef för Holmen. Det har varit ett spännande och intensivt år, där jag fått möjligheten att arbeta med bolaget ur ett nytt perspektiv. Ett av mina fokusområden har varit att bevaka att de tuffa omställningar och de investeringar som gjorts i koncernen under senare får fullt genomslag. I min redogörelse här idag kommer jag att redogöra för de resultat som hittills uppnåtts.



Holmens strategi är att äga skog och krafttillgångar samt driva och utveckla industriell verksamhet inom kartong, tryckpapper och sågade trävaror.

Det är så här vi beskriver vår bas och den grund som Holmens verksamhet bygger på.

Våra skogstillgångar ger en stabil intjäning och ökande värde över tid, samtidigt som det ger oss en position på virkesmarknaden som bidrar till industriverksamheternas konkurrenskraft. Våra krafttillgångar motsvarar en betydande del vår energianvändning och genererar kassaflöde.

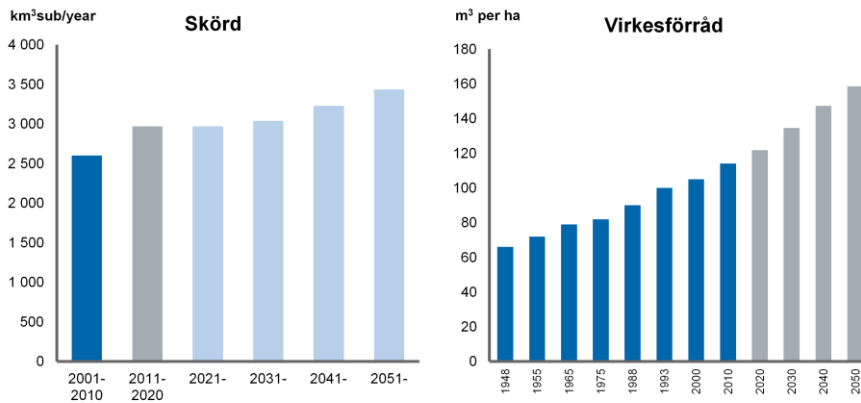


Skogen är en fantastisk råvara som erbjuder resurseffektiva och klimatsmarta produkter. Genom att bruka skogen på ett uthålligt sätt skapar Holmen värde både för er aktieägare och kommande generationer. Men för att vi ska lyckas måste skogsindustrin ges förutsättning att bruka skogen effektivt.

Detta är den mest grundläggande frågan; rätten att bruka skogen. Tillväxt och uthålligt brukande är också nyckeln till en framtida bioekonomi, då skogen och dess produkter kan ersätta fossilbaserade alternativ.

Även om skogsvård till stor del handlar om långa tidsperspektiv är det lika viktigt att förbättra produktiviteten i skogen här och nu. Ökad produktivitet i drivning och skörd ger bättre avkastning. Vad det handlar om är dels att fullt ut nyttja dagens metoder och teknik, dels att utveckla nya arbetssätt och maskiner. Ett exempel ser ni på bilden här - en ny typ av drivare som både skördar och transporterar ut virket till väg.

Uttag och tillväxt i skogen



4

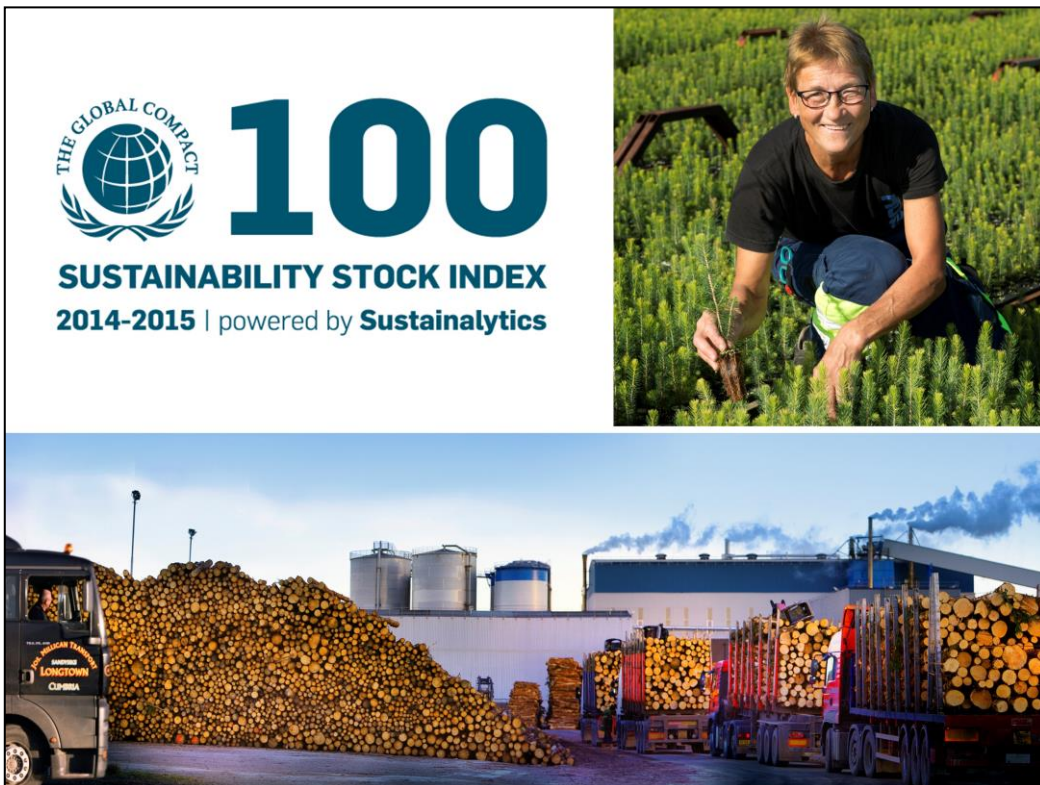
Skogens tillväxt och framtida värde är ett resultat av hur den sköts och brukas. I Sverige har virkesförrådet ökat med cirka 80 procent sedan 1920-talet.

I Holmens skogar skördas under nuvarande avverkningsplan cirka 80 procent av den årliga tillväxten (diagrammet till vänster). Detta innebär att virkesförrådet i våra skogar successivt ökar och beräknas år 2050 vara 30 procent större än idag (diagrammet till höger).

Genomförda förbättringar inom skogsskötsel och den åldersstruktur vi har i våra skogar gör alltså att tillväxten, och möjligheten till uttag ur skogarna, ökar på längre sikt.



Men det är inte bara ökad produktivitet i skogsbruket som är nyckeln till långsiktig lönsamhet i skogsbruket. Effektiva transporter är en annan mycket viktig förutsättning. Transporter utgör en betydande kostnad. På många sträckor där järnvägen inte är ett alternativ sker frakt med lastbil. Mot den bakgrunden är förslaget om ökade bruttovikter på lastbilar avgörande. Det skulle innebära såväl effektivare transporter som lägre miljöpåverkan.

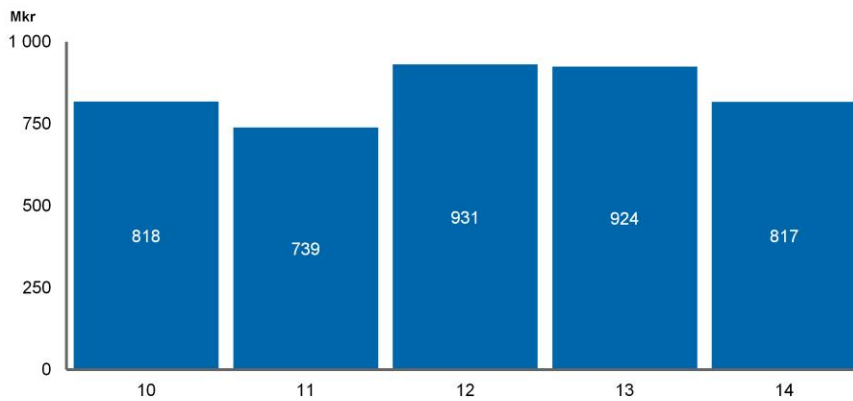


Som en av landets största skogsägare spelar Holmen en viktig roll i omställningen till en samhällsekonomi baserad på förnybara råvaror. För oss är hållbarhet en förutsättning för vår konkurrensförmåga och lönsamhet då till exempel en effektivare energianvändning skapar både ekonomiska och miljömässiga vinster. Ett led i detta arbete är vår strategi att investera i fossilfri teknik vid våra bruk i Sverige och England. Detta har inneburit att vi enbart under 2014 har lyckats minska våra koldioxidutsläpp per ton producerad pappers- och kartongprodukt med 45 procent och samtidigt sänkt våra kostnader.

Under året har Holmen inkluderats i flera hållbarhetsindex. Att vi uppmärksammas med utmärkelser och inkluderas i dessa index är ett konkret kvitto på att vårt arbete bedrivs i rätt riktning. Till exempel återfanns Holmen för andra året i rad på FN:s globala aktieindex Global Compact 100, som uppmärksammar de företag som är bäst på att kombinera hållbart företagande med goda finansiella resultat.

Skogens betydelse kan inte nog understrykas. Det är också därför jag valt att i mitt tal ägna en del tid åt detta affärsområde. Innan jag går över till att redovisa de övriga affärsområdena vill jag också kort kommentera årets resultat inom Holmen Skog.

Rörelseresultat Holmen Skog



7

För affärsområde Holmen Skog blev det operativa resultat 535 Mkr. Rörelseresultatet, som inkluderar värdeförändring om 282 Mkr, uppgick till 817 Mkr. Resultatnedgången beror på höga kostnader för att omhänderta stormfällt virke och att avverkningen minskat från en hög nivå och återgått till normala nivåer.

Därmed är dags att gå över till affärsområde Holmen Energi.



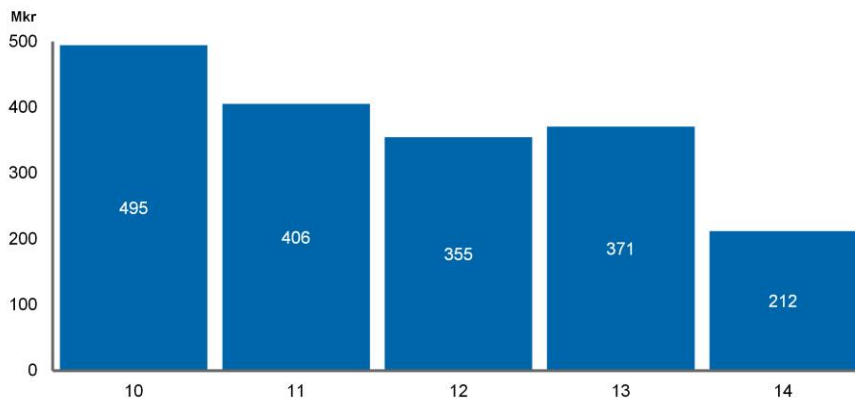
Invigningen av Varsvik vindkraftspark var en viktig milstolpe under 2014. Varsvik ligger intill Hallsta pappersbruk i Norrtälje och är Holmens första vindkraftspark på egen mark, och den första större vindkraftsparken i Stockholms län.

Parken togs successivt i drift under hösten 2014. Med 17 turbiner kommer parken årligen kunna producera 165 GWh, vilket motsvarar 35 000 lägenheters årsförbrukning av el, och bidrar därmed till vårt mål om ökad självförsörjning av el.

Vi ser positivitet på och utvärderar fortsatt möjligheterna att bygga ytterligare vindkraft på våra egna marker. Även om de grundläggande förutsättningarna vid de aktuella platserna bedöms som goda gör dagens elpris och elcertifikatssystem det utmanande att få ihop kalkylen för ytterligare satsningar.

Med el från 21 hel- och delägda vattenkraftverk, fyra hel- och delägda vindkraftsparker samt elproduktion vid våra egna bruk är Holmen idag nära till hälften självförsörjande på el.

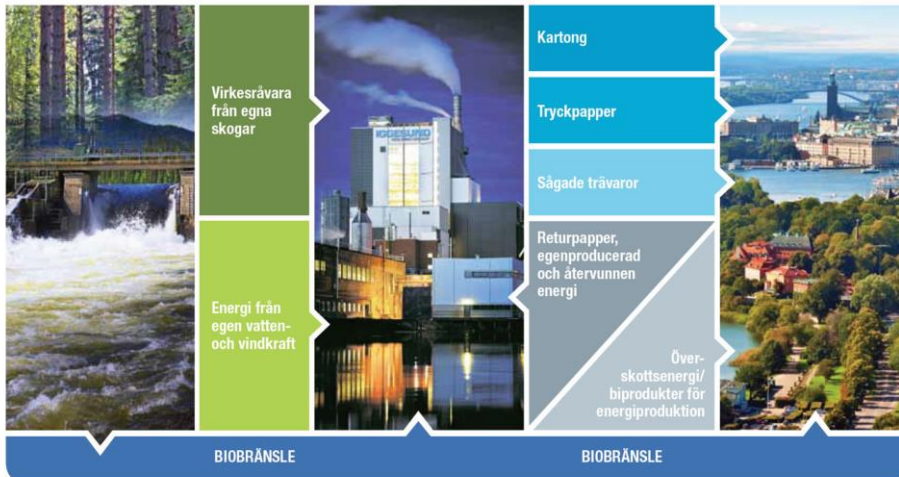
Rörelseresultat Holmen Energi



9

Rörelseresultat för Holmen Energi stannade på 212 Mkr. Resultatnedgången beror på lägre elpriser. Föregående års resultat innehöll dessutom en intäkt på drygt 100 Mkr från försäljning av andel i Varsviks vindkraftspark.

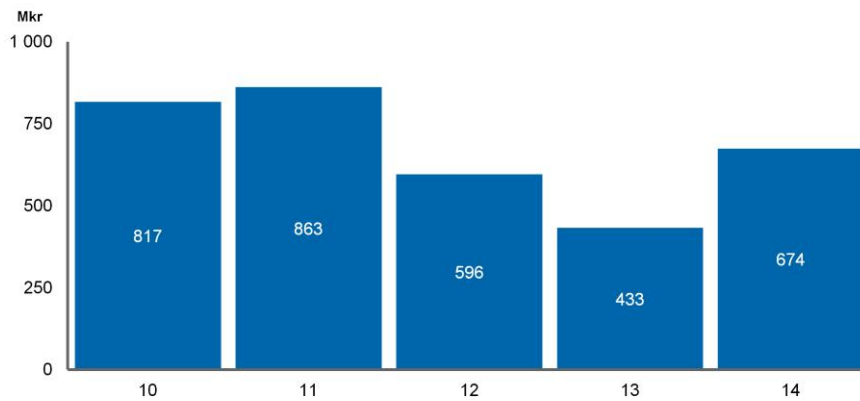
Då lämnar vi våra råvaruorienterade affärsområden och går över till industriverksamheterna.



Holmens strategi tar utgångspunkt i en storskalig industriverksamhet i effektiva anläggningar som ska ge god lönsamhet genom förädling av skogsråvara till högpresterande konsumentkartong, kostnadseffektivt tryckpapper och högkvalitativa trävaror.

Industriverksamheten presterade betydligt bättre än under 2014 och flera av våra produktionsanläggningar slog produktionsrekord.

Rörelseresultat Iggesund Paperboard



11

Kartongleveranserna från affärsområde Iggesund Paperboard ökade med 5 procent och uppgick under 2014 till nära 500 000 ton. Rörelseresultatet uppgick till 674 Mkr. Förbättringen beror på sänkta produktionskostnader, högre leveranser och den svaga kronan.



Marknadsläget för kartong bedöms som stabilt och inom Iggesund Paperboard investerar vi under det kommande året för att öka såväl kartong- som massakapaciteten. Investeringarna medför även lägre tillverkningskostnader vilket stärker konkurrenskraften.

Våra välinvesterade bruk ger oss flera konkurrensfördelar: de ger effektivare produktion, miljövinster och, inte minst, produkter i världsklass.



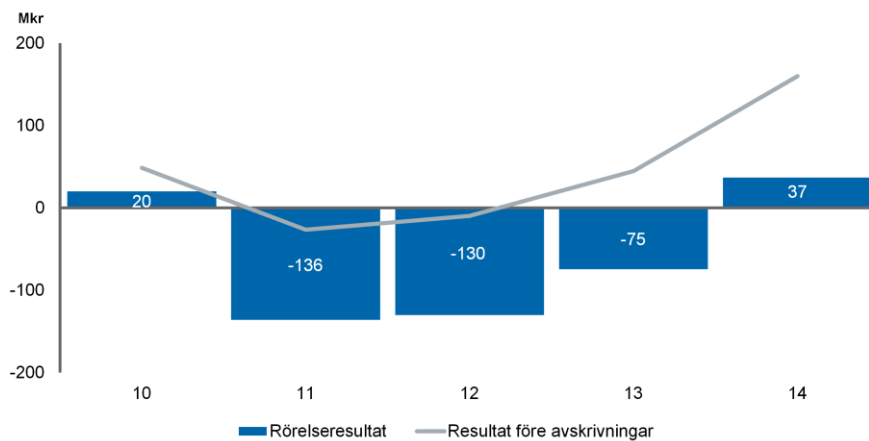
Här ser ni kartonger tillverkade av vår högpresterande konsumentkartong Invercote som tillverkas vid Iggesunds bruk. Invercote är en kartong för kunder med höga krav på kvalitet. Europa är huvudmarknad men vi ser även goda möjligheter för lönsam tillväxt på andra marknader.

Nyligen lanserade vi en uppgraderad version av Invercote som klarar dubbelsidigt tryck och är anpassad för digitala pressar. Digitaltryck är en del av marknaden som växer enormt snabbt.

Vår falskartong Incada tillverkas vid bruket i Workington och är efterfrågad på den europeiska marknaden. Höstens beslut att investera för att minska flaskhalsar i produktionen på bruket är ett naturligt steg för att ta vara på den marknadspotentialen.

Därmed går vi över till affärsområdet för sågade trävaror.

Rörelseresultat Holmen Timber



Exkl. jämförelsestörande poster

14

Holmen Timber ökade produktiviteten vid de båda sågverken och levererade 725 000 kubikmeter sågade trävaror under året, vilket var drygt 5 procent mer än under 2013.

Rörelseresultat uppgick till 37 Mkr, exklusive jämförelsestörande poster. Under första halvåret förbättrades marknaden och priserna steg, medan andra halvåret präglades av ett ökat utbud med påföljande prispress.

Vi kan samtidigt konstatera att skillnaden i timmerpris mellan södra och norra Sverige består, vilket gör det utmanande för sågverk i södra delen av landet. Det ledde också fram till beslutet att göra en nedskrivning av värdet på Bravikens sågverk motsvarande 450 Mkr.



Kombinatet med kartongbruk och sågverk i Iggesund, som ni ser här på bilden, är i god balans med den egna positionen på virkesmarknaden, vilket stödjer den kapacitetsutbyggnad med cirka 15 procent som aviserades under hösten. Vid Bravikens sågverk kommer vi av råvaruförsörjnings- och logistikskäl gå över till att såga både gran och tall under 2015.

Holmen Timbers styrka är våra kombinat där flis från sågverken fungerar som råvara i massaproduktionen vid pappers- och kartongbruken, och biprodukter som bark och sågspån blir bibränsle. Med två moderna, effektiva sågverk har vi möjlighet att bedriva en storskalig och kostnadseffektiv produktion.

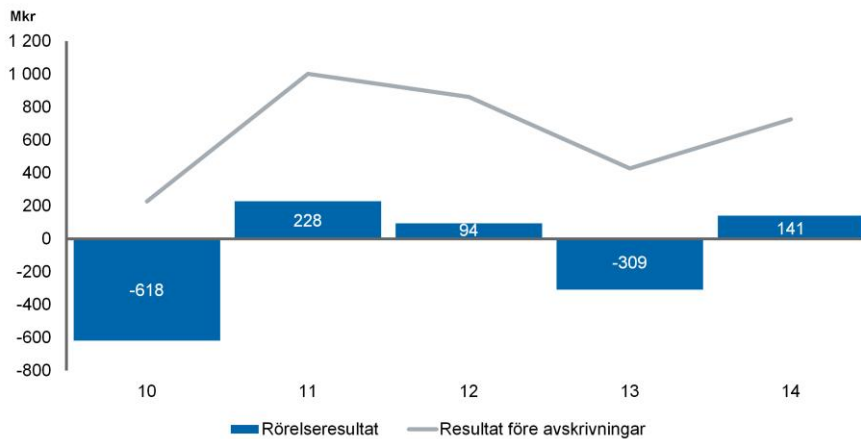


Hur ser då marknaden ut? Helt klart är att trä har en stor potential, inte minst inom byggande. Några exempel ser ni här. Att det är förnybart, mycket lätt i förhållande till sin styrka och prisvärt gör att trä har förutsättning att ta marknadsandelar från andra material.

Mer än 50 procent av världens trävaruproduktion går till husbyggande. Och nu ökar intresset att bygga riktigt höga hus i trä, tio våningar och mer. Det har redan byggts två åttavåningshus i Sundbyberg och nu planeras ett 65 meter högt hus med 22 våningar, helt i gran och furu. Liknande projekt ser vi runtom ute i Europa.

Då har det blivit dags för det sista affärsområdet Holmen Paper.

Rörelseresultat Holmen Paper



Exkl. jämförelseströande poster

17

Leveranserna minskade under 2014 med cirka 15 procent som en följd av att vi stängde två pappersmaskiner hösten 2013 och uppgick till drygt 1,3 miljoner ton. Våra strategiska produktsegment magasin- och bokpapper utgör nu drygt hälften av leveranserna.

Rörelseresultatet uppgick till 141 Mkr. Förbättringen beror på något högre försäljningspriser, en svagare svensk krona och sänkta kostnader. Avskrivningarna har minskat efter genomförda nedläggningar.



Omstruktureringsprogrammet vid pappersbruket i Hallstavik, som ni ser här på bilden, fortskred planenligt under 2014: Vi har stängt ner en pappersmaskin, ställt om produktionen, stängt fastbränslepannan och sänkt energikostnaderna. Genom omställningarna åstadkommer vi ett konkurrenskraftigt bruk som tillhör de mest resurseffektiva i Europa inom sitt produktsegment.

Vid Bravikens pappersbruk har vi under året genomfört åtgärder för att öka produktiviteten och stödja specialpappersstrategin. I maj i år stängs returpapperslinjen och bruket kommer därmed enbart producera med färska fibrer.

Efter omstruktureringarna har de svenska enheterna kapacitet att producera drygt 1,1 miljoner ton tryckpapper, varav andelen magasin- och bokpapper utgör drygt 70 procent och baseras på färska fibrer. Just den färska fiberns egenskaper är nyckeln till vår satsning på specialpapper. Det ger ett lättare papper som möjliggör kostnadsbesparingar hos kunden.



Marknaden för tryckpapper är utmanande med en strukturellt minskande efterfrågan. Holmen Paper fortsätter därför omställningen mot en högre andel magasin- och bokpapper och lägre andel tidningspapper.

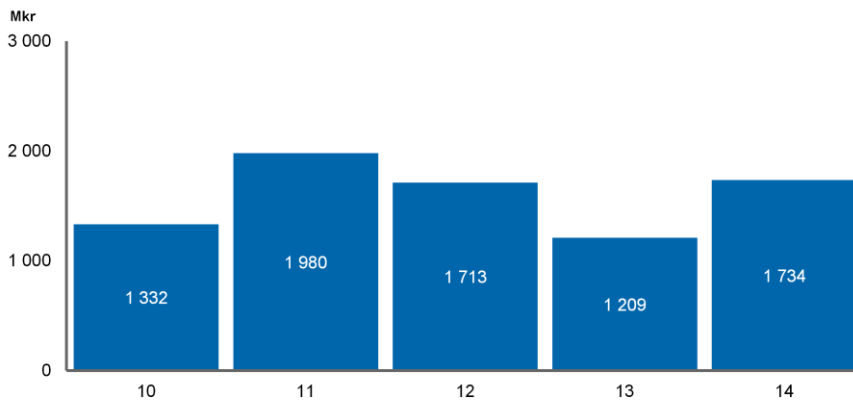
Nyligen lanserades vårt nya papper Holmen UNIQ som vi tillverkar vid Bravikens pappersbruk. Det är ett SC-papper med tydliga kostnadsfördelar och potential för snabb volymtillväxt.

I och med lanseringen av Holmen UNIQ tar Holmen ytterligare ett viktigt steg i den strategiska omställningen till en högre andel bok- och magasinpapper vid de svenska bruken.

Som ett led i marknadsföringen av det nya papperet har vi tagit fram en film som riktar sig till våra kunder. Den ska förhoppningsvis ge en tydlig bild av en av papperets stora fördelar, nämligen att du får mer kvadratmeter för pengarna.... Låt filmen rulla!

UNIQ film

Rörelseresultat koncernen



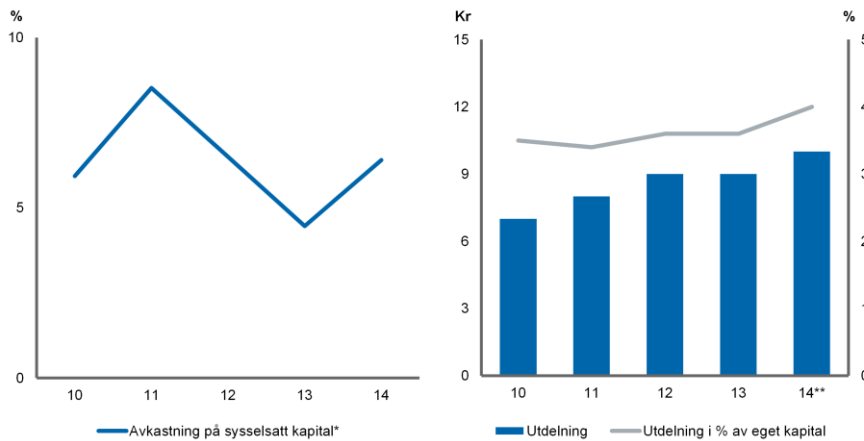
Exkl. jämförelsestörande poster

21

Som ni förstår är vår omgivning på många sätt utmanande. Vi verkar i en traditionell bransch där det krävs ständiga förflyttningar inom samtliga affärsområden. Men med en stabil råvarubas och en effektiv industriverksamhet står vi starka. Detta återspeglas också i resultatet för 2014.

Koncernens rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 1 734 Mkr. Ökningen förklaras av något högre priser för tryckpapper och sågade trävaror, en svagare svensk krona och sänkta produktionskostnader.

Lönsamhet och utdelning



* Exkl. jämförelseströrande poster
 ** Föreslagen utdelning

22

Holmens målsättning är att avkastningen uthålligt ska överstiga marknadsmässig kapitalkostnad. Avkastningen ökade med 2 procentenheter tack vare en starkare industriverksamhet. Lönsamheten är dock fortsatt låg inom tryckpapper och sågade trävaror till följd av svag marknad respektive höga råvarukostnader.

Den finansiella nettoskulden minskade till nära 6 miljarder kronor, vilket motsvarar en skuldsättningsgrad om 0,28. Holmen ska ha en stark finansiell ställning som ger finansiell stabilitet och möjlighet att fatta långsiktigt kloka beslut utan att vara beroende av konjunktur och externa finansieringsmöjligheter.

Mot bakgrund av detta har styrelsen beslutat att föreslå en utdelning om 10 kr per aktie, med andra ord en krona mer än föregående år. Den föreslagna utdelningen motsvarar 4,0 procent av eget kapital.



Mina damer och herrar,

Som avslutning vill jag betona att Holmen står starkt. Vi agerar och gör stora omställningar för att anpassa oss till en föränderlig omvärld. Vi har en solid bas i skog och kraft, och en organisation med gedigen erfarenhet att möta förändringar.

Ett ökat skogsbestånd och effektivare metoder för skogsvård och skörd leder till ökad produktivitet. Det är grunden för vår framtida utveckling. Den färska fibern från våra nordiska skogar ger oss konkurrensfördelar på en global marknad där vår kvalitet och vårt yrkeskunnande är och förblir av central betydelse.

Framåt ser jag goda möjligheter till organisk tillväxt inom kartong samtidigt som vi på tryckpapperssidan har förutsättningar att klara omställningen till att bli en lönsam producent av specialpapper. Min övertygelse om vad skogen kan ge - nu och i framtiden - gör också skogen till en på längre sikt alltmer värdefull tillgång.

Med dessa ord, mina damer och herrar, ber jag att få överlämna ordet till ordförande.

HOLMEN