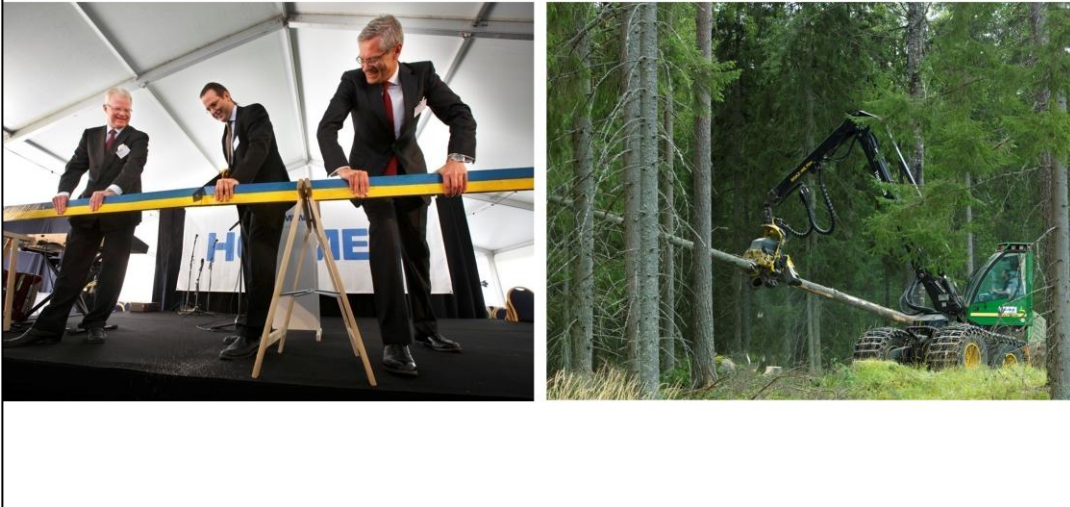


# Årsstämma



## Magnus Hall VD och koncernchef



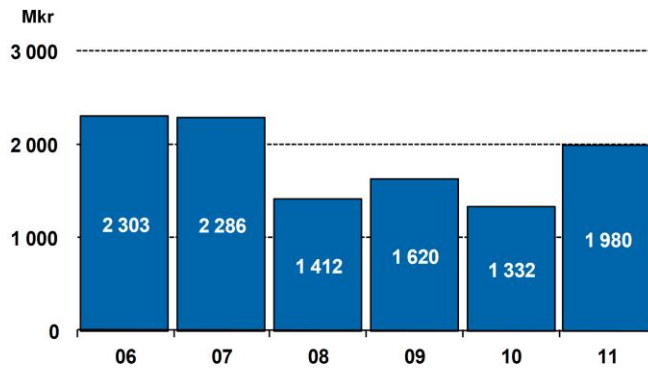
Herr ordförande, ärade aktieägare, mina damer och herrar! Två viktiga händelser för Holmen under 2011 illustreras i bilderna här ovan:

Invigningen av vårt nya, moderna och storskaliga sågverk i Braviken utanför Norrköping och omvärderingen av vårt skogsinnehav som innebar en uppvärdering med 3,6 miljarder kronor.

Dessa båda händelser skulle också kunna sammanfatta Holmen just nu: ett företag som står rustat inför morgondagens utmaningar med moderna produktionslösningar samtidigt som vi är ekonomiskt starka och stabila.

## Rörelseresultat

exkl jämförelsestörande poster

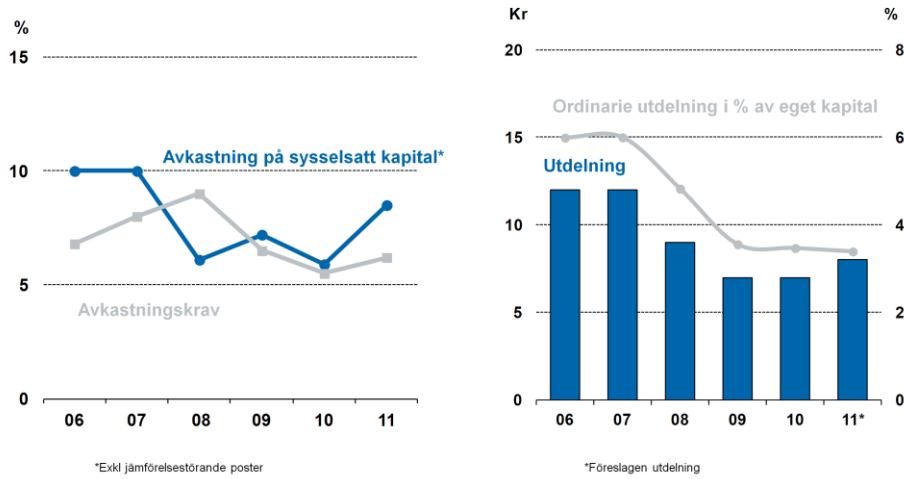


Lönsamheten för koncernen som helhet förbättrades under 2011. Till detta bidrog höjda priser på tryckpapper och kartong, medan de fortsatt höga priserna på ved och returpapper till viss del motverkade den positiva utvecklingen.

Koncernens nettoomsättning ökade från 17,6 till 18,7 miljarder kronor. Det operativa resultatet exklusive jämförelsestörande poster ökade från 1,3 till nära 2,0 miljarder kronor. Av detta utgjordes drygt 0,5 miljarder kronor av vinster på valutasäkringar.

Investeringsaktiviteten har varit fortsatt hög i bolaget. Byggnationen av det nya sågverket i Braviken följs av två omfattande energisatsningar på soda- och biobränslepannor vid kartongbruken i Iggesund respektive Workington.

## Lönsamhet och utdelning



Bolaget närmar sig nu slutet på en mycket omfattande investeringsperiod. Mot bakgrund av detta och på basis av bolagets finansiella stabilitet och att resultatutvecklingen är rimligt god har styrelsen beslutat föreslå en utdelning på 8 kronor, vilket är en höjning med 1 krona jämfört med föregående år.

Som ni alla vet består Holmen av fem affärsområden och jag kommer nu att övergå till att kommentera dessa områdens resultat mer i detalj.

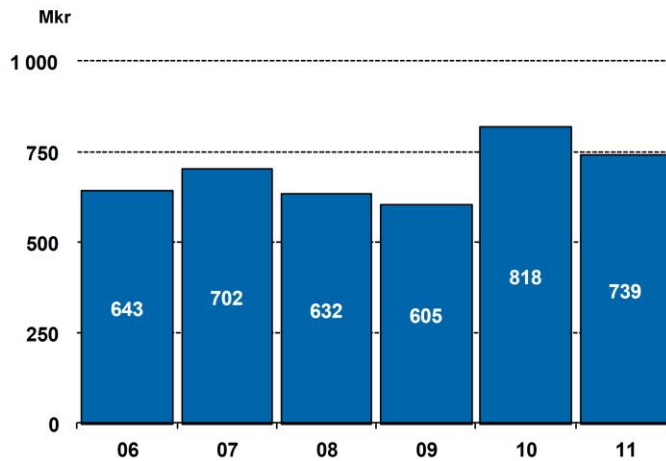


För att lyfta fram betydelsen av bolagets tillgångar vill jag i år börja med att beskriva våra råvaruinriktade affärsområden.

Jag inleder med Skogen, här representerad av Erik Reis, en av våra virkesuppköpare verksam för affärsområdet Holmen Skog i Uppland. Han arbetar med en av Holmens Skogs viktigaste uppgifter, nämligen att försörja våra enheter med virke.

## Holmen Skog

Rörelseresultat, exkl. jämförelsestörande poster

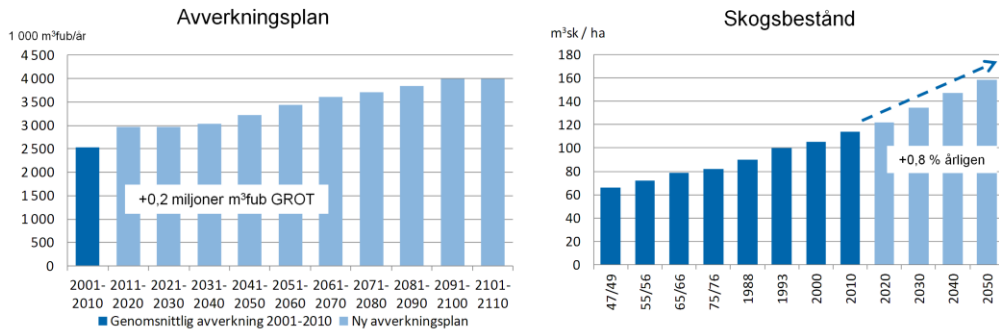


Holmen Skog redovisar återigen ett mycket gott resultat, även om det sjönk något jämfört med året innan.

Priserna var i genomsnitt 8 procent högre än året innan, medan kostnaderna för avverkning ökade. Avverkningarna låg på samma nivå som året innan. Noterbart är att 2010 års resultat gynnades av ett högt resultat från virkeshandeln, ett resultat som normalt varierar mellan åren.

Här redovisas resultatet exklusive jämförelsestörande poster, det vill säga omvärderingen av Holmens skogsinnehav finns inte med på denna bild.

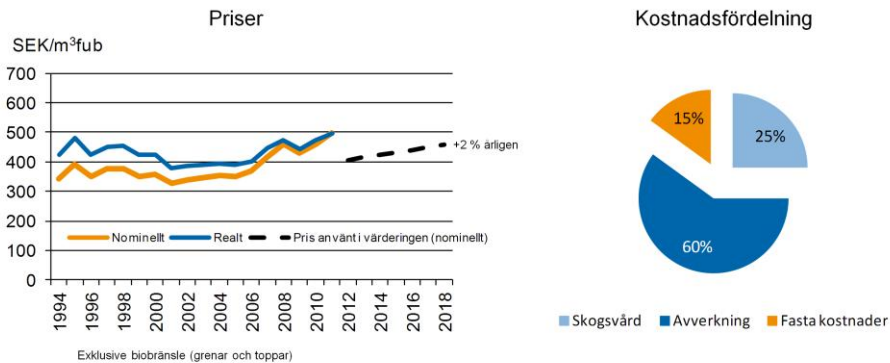
## Tillväxt i avverkning och skogar



Holmens skogsinnehav uppgår till drygt en miljon hektar produktiv skogsmark, vilket gör oss till Sveriges fjärde största skogsägare. Skogen är en oerhört värdefull tillgång för oss. Att sköta och utveckla vår skog är en av våra strategiskt viktigaste uppgifter.

Vart tionde år görs en inventering av våra skogar som ligger till grund för en beräkning av våra skogstillgångar vad gäller skogsbestånd och förväntad tillväxt. En sådan beräkning genomfördes under 2011 och den ger vid handen att vi kan förvänta framtida ökad tillväxt, bland annat tack vare flera olika tillväxtfrämjande åtgärder som vidtagits under åren som gått.

## Värderingsantaganden



Vår bedömning är att intresset för skogen kommer att öka. I takt med att oljan blir dyrare kommer blickarna att vändas mot detta organiska material. Dagens användning kommer att kompletteras med nyutvecklad användning, inte minst inom energi och kemi. Intresset för den förnybara skogsråvaran gör att betalningsförmågan för virket förväntas kvarstå och förstärkas.

Den nya avverkningsplanen samt justerade pris- och kostnadsantaganden innebar en uppvärdering av Holmens skogsinnehav med 3,6 miljarder kronor före skatt.





Ytterligare en rolig händelse att rapportera är att vi under året inledde ombyggnaden av vår skogsplantskola i Friggesund utanför Hudiksvall. Härmed blir anläggningen en av Europas modernaste.

Den årliga produktionen beräknas uppgå till 16 miljoner plantor av högsta kvalitet och kommer att försörja stora delar av Holmen med högklassigt plantmaterial. I samband med ombyggnaden tittar vi på en ny metod att med ett miljövänligt vaxskydd behandla plantorna mot den skadegörande snytbaggen. Investeringen innebär dessutom ett minskat behov av olja och el.

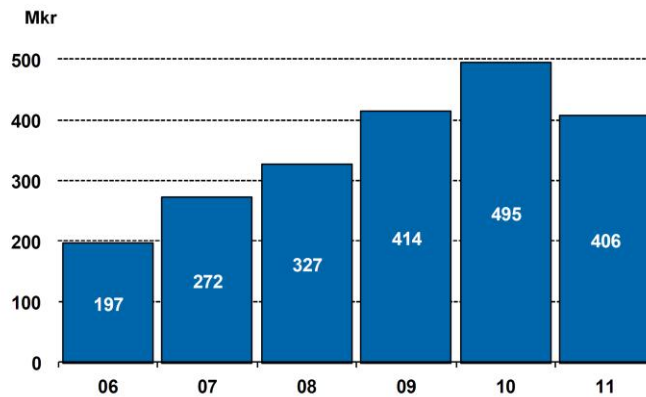
Ombyggnationen sker i flera steg. Hela produktionslinjen kommer att stå färdig under 2013.



Då vill jag gå över till ytterligare en viktig tillgång: Energi. Affärsområdet Holmen Energi representeras här av Jan Lidström och Brynolf Alexandersson, som poserar framför ett av våra vattenkraftverk.

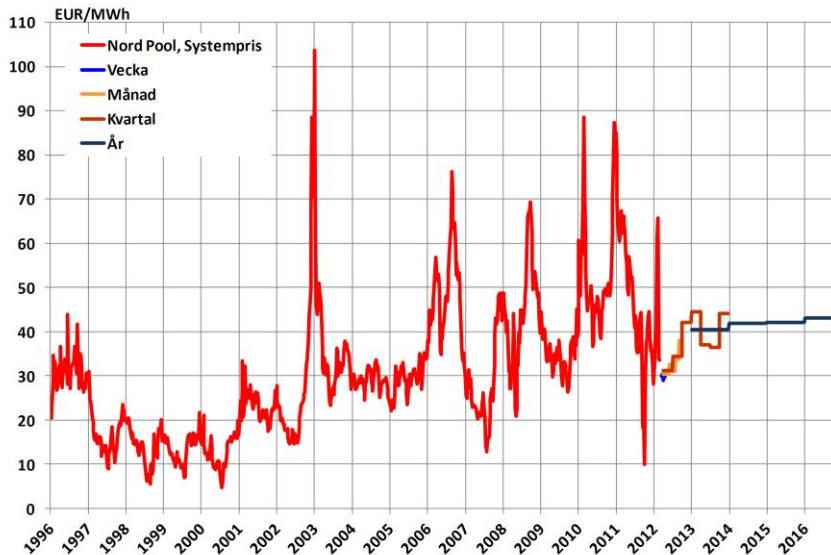
## Holmen Energi

### Rörelseresultat



Även om Holmen Energi bryter en fantastisk trend så är resultatet 2011, 406 miljoner kronor, alltså mycket gott. Produktionen var 11 procent högre än ett normalår. Nedgången beror på cirka 20 procents lägre priser, jämfört med de mycket höga nivåerna 2010. Normalt är vattentillgången och prisnivån omvänt korrelerade så att med årets höga vattenflöden blev priset lägre.

## Elpriser på Nord Pool



Källa: Nord Pool, Svensk Energi

Tillgången till energi är viktig för hela samhället och speciellt för Holmen, vi förädlar idag cirka 3 procent av Sveriges samlade elproduktion.

För Holmen utgör el en stor kostnadspost i vår tryckpappersproduktion. Det ökar betydelsen av egna energitillgångar. Holmen är idag självförsörjande till cirka 30 procent och genom investeringarna i soda- och biobränslepannor får vi en ökad intern elproduktion. På förbrukningssidan är projekt för energieffektivisering numera en del av vardagen. Sättet att betala för ett ökat energipris är att använda resursen effektivare.

Men vår egen energiproduktion är inte bara en fråga om självförsörjning utan också en tillgång med god lönsamhet och där vi ser expansionsmöjligheter.



Holmen bedriver just nu en rad förprojekt för etablering av vindkraft. Genom tillgång till egen mark har vi flera möjligheter: att göra egna investeringar, att samarbeta med en partner eller att låta någon extern part låta utveckla en park. I egenskap av delägare i basindustrins vindkraftsbolag VindIn har Holmen redan del i befintlig vindkraft. Vårt första större tillstånd för vindkraft i egen regi, motsvarande cirka 20 vindkraftverk i en park, väntas bli klart för lönsamhets- och investeringsbedömning under 2012.

Organisationen har under året förstärkts med kompetens inom bland annat vindkraft. Holmen Energi fick också en ny ledning då Arne Wallin lämnade uppdraget som chef för Holmen Paper för att istället ta över Holmen Energi. Han har stor erfarenhet från komplicerade tekniska projekt och det är precis den fasen vi nu har påbörjat. Vi har satt ett mål att bygga 1 TWh vindkraft till 2020 men det är naturligtvis i slutändan avhängigt den lönsamhet vi kan räkna fram.



Därmed lämnar vi våra råvaruverksamheter och går över till de produktorienterade affärsområdena. Petra Arborén, som ni ser på bilden, är operatör på Iggesund Bruk och får därmed representera vårt produktområde för kartong.

## SBB- och FBB-kartong

Leveranser från europeiska producenter

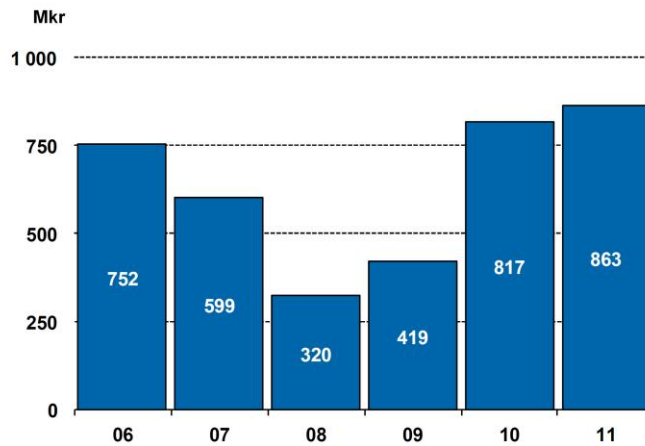
	2011	2010	2009	2008
Europa	-5%	8%	-9%	-2%
Övriga världen	-1%	13%	-14%	-8%
<b>Totalt</b>	<b>-4%</b>	<b>9%</b>	<b>-10%</b>	<b>-3%</b>

Holmens affärsområde Iggesund Paperboard producerar premiumkartong som används till konsumentförpackningar av hög kvalitet och för grafiska ändamål. De båda varumärkena Invercote och Incada är fortsatt mycket framgångsrika.

Efterfrågan backade i såväl Europa som övriga världen, vilket bidrog till produktionsbegränsningar under hösten. För Iggesund Paperboards båda bruk i Iggesund och Workington blev det ändå ytterligare ett bra år med ungefär samma nivå på leveranserna som året innan.

## Iggesund Paperboard

Rörelseresultat



Genomförda prishöjningar bidrog till resultatförbättringen från 817 till 863 miljoner kronor. Detta trots att kostnaderna ökade till följd av ett större underhållsstopp, stigande priser på insatsvaror samt en svag produktion under andra halvåret. Valutasäkringar bidrog positivt.





En av Sveriges just nu största industriinvesteringar, på motsvarande 2,3 miljarder kronor, sker just nu vid Iggesund's Bruk.

Här ser ni en av delarna på väg till bruket; den stora matarvattentanken. Den är 5 gånger 25 meter och väger 72 ton.



Eftersom jag var där för några veckor sedan kan jag intyga att det är en STOR investering i dubbel bemärkelse. Den blir ett nytt landmärke i Iggesund.



Investeringen ger oss möjlighet att vidareutveckla ett av våra redan idag mest lönsamma bruk. Den ger förbättrad konkurrenskraft genom sänkta energikostnader. Bruket får potential att bli självförsörjande på el och drivas i stort utan användning av fossila bränslen.



Bygget är långt framskridet och i sommar kommer den nya sodapannan och turbinen tas i bruk.



Även vid kartongbruket i Workington sker en betydande investering i en biobränslepanna, beräknad till 1,1 miljarder kronor. Investeringsbeslutet togs i april 2011 och här har bygget inte kommit lika långt.

Den nya pannan kommer att täcka brukets hela energibehov, och innebär en radikal omläggning av brukets energiförsörjning från naturgas till biobränslen. Investeringen sänker energikostnaderna och ger en hållbar energiförsörjning utan fossila koldioxidutsläpp.

Biobränslepannan är beräknad att tas i bruk under första halvåret 2013.



Från produktion till produkt! Här ser vi ett av de välbesökta event som Iggesund Paperboard genomfört under året. Under namnet "The Black Box Project" har designers utmanats att göra något extraordinärt av Invercote-kartongen. Runtom i Europa och i USA har intresset och uppmärksamheten varit stor. Ännu ett bevis på att Iggesund Paperboard producerar kartong i världsklass.



Här ser ni Sanna Sundell som är gruppchef vid vårt pappersbruk i Hallstavik. Med hennes hjälp tar vi oss nu vidare till vårt produktområde för tryckpapper, Holmen Paper.

## Tidnings- och magasinpapper

Leveranser till Europa

	2011	2010	2009	2008
Standard tidningspapper	-3%	2%	-14%	-3%
MF Magasin	0%	16%	-19%	-1%
Bok och telefonkatalogpapper	-5%	-4%	-12%	-9%
SC-papper	-3%	-1%	-9%	6%
Bestruket	-5%	11%	-22%	-4%
<b>Totalt</b>	<b>-3%</b>	<b>5%</b>	<b>-16%</b>	<b>-2%</b>

De strukturella förändringarna har sannolikt kommit för att stanna och Europamarknaden för tråhaltigt tryckpapper minskade något under året som gick.

Tidningspapperskonsumtionen i Europa minskade under 2011 med 3 procent.

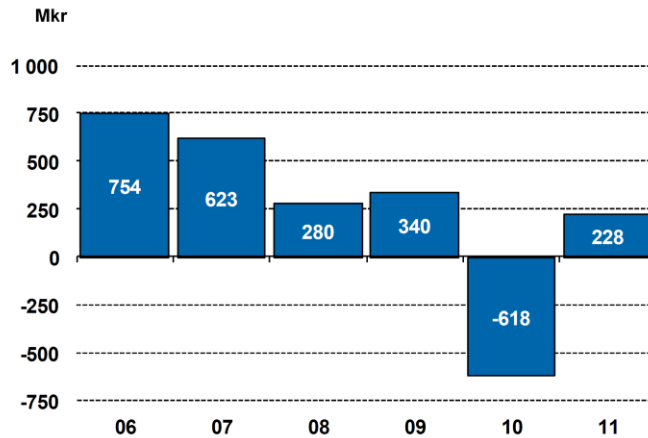
Efterfrågan på MF Magasin var i stort sett oförändrad. Trots detta har Holmen Paper ökat sina leveranser inom produktgruppen betydligt, vilket antyder den styrka vi besitter inom detta strategiskt viktiga produktområde.

Holmen Papers totala leveranser blev något lägre än föregående år, som en följd av stängningen av den ena pappersmaskinen vid bruket i Madrid. Minskad efterfrågan mot slutet av året ledde till marknadsrelaterade produktionsstopp.



## Holmen Paper

Rörelseresultat, exkl. jämförelsestörande poster



Den negativa utvecklingen till trots så redovisar Holmen Paper återigen svarta siffror främst tack vare betydande prishöjningar. Det är naturligtvis mycket glädjande, men resultatet är fortfarande på en otillfredställande nivå, särskilt om man beaktar att det ingår valutavinster. Ökade kostnader för massaved och returpapper påverkade i negativ riktning medan rationaliseringar har lett till successivt minskade fasta kostnader. Efter stängningen av en av pappersmaskinerna i Madrid har vi ett av Europas effektivaste tidningspappersbruk där.



Holmen Paper fortsätter sin strategiska omställning från produktion av standard tidningspapper till att i allt högre grad bli en producent av specialpapper, såsom MF Magasin och bokpapper. De senaste fem åren har den volymen vuxit med 10 procent per år och andelen MF Magasin och bokpapper uppgår nu till cirka 40 procent av den totala produktionen.

Omställningen baseras på de unika egenskaper som tillgången till färsk fiber ger. Sedan 2009 har användandet av färsk fiber vid de svenska bruken ökat från 75 till 90 procent.

Med produkter som Holmen VIEW och Holmen XLNT utmanas traditionella pappersval och vi kan ta marknadsandelar inom användningsområden som tidigare dominerats av bestrukna och obestrukna journalpapperskvaliteter. Det handlar bland annat om produktkataloger, magasin, bilagor och direktreklam. Några exempel ser ni på bilden. Vi kan se att våra utvecklade produkter fyller växande behov i flera av de segment där reklaminvesteringarna i papper faktiskt ökar och där kunderna söker kostnadseffektiva alternativ.



Hand i hand med omställningen av våra produkter sker förändringar och rationaliseringar ute på våra bruk. I slutet av året aviserades ytterligare neddragningar om cirka 80 personer vid Bravikens Pappersbruk.

I och med nedläggningen av PM 61 vid bruket i Madrid har vi stängt tre pappersmaskiner på tre år, vilket bidragit till en avsevärd sänkning av de fasta kostnaderna.

Mot slutet av år 2012 beräknas därmed produktionen att ligga på drygt 1000 ton per anställd per år, jämfört med 750 ton för fem år sedan.

Vi räknar med att den totala efterfrågan på trähaltiga tryckpapper kommer fortsätta att minska vilket innebär hög beredskap för produktionsanpassningar. På sikt kan det innebära ytterligare omstruktureringar och vi har därmed en beredskap för detta.

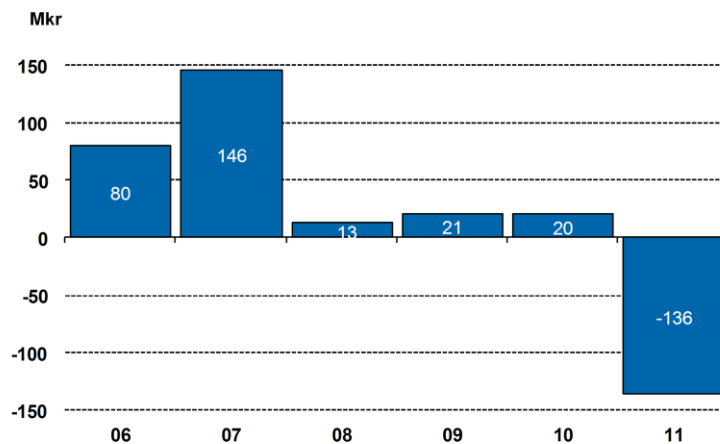
Rationaliseringsarbete och kostnadsneddragningar fortgår inom alla delar av Holmen Paper.



Ulla Eriksson, operatör på Bravikens Sågverk, får introducera vårt tredje och sista produktområde Sågade trävaror.

## Holmen Timber

### Rörelseresultat



Marknadsläget för sågade trävaror var fortsatt svagt under 2011 och priserna var tillbakapressade. Detta, tillsammans med höga råvarukostnader, gjorde att lönsamheten var låg i branschen som helhet. Den europeiska konsumtionen av sågade trävaror är fortfarande väsentligt lägre än för några år sedan och visar inga tecken på tydlig återhämtning.

Holmen Timber redovisade följdaktligen också ett dåligt resultat. Speciellt påverkades resultatet av att avskrivningarna har ökat med 100 miljoner kronor i årstakt till följd av det nya sågverket.

Vid Iggesunds Sågverk ökade leveranserna med 4 procent, medan Bravikens Sågverk befann sig i sin uppstart. Till följd av det svaga marknadsläget anpassades uppstarten vid det nya sågverket genom att planerade skiftökningar uteblev och dessutom togs produktionsstopp vid slutet av året.



Den 12 januari sågades den första stocken till kund vid Bravikens Sågverk. Här ser ni en bild från invigningen i maj där gästerna bland annat fick besöka övervakningen av sågintaget.

Sågverket - ett av Skandinaviens största och modernaste – är byggt i trä med bästa möjligt teknik och layout. Läget är gynnsamt ur logistiksynpunkt med närhet till sjö, väg och järnväg. Råvaran köps in av Holmen Skog, i huvudsak från privata skogsägare i närområdet. Fullt intrimmat uppgår produktionen till 550 000 kubikmeter konstruktionsvirke av gran, vilket genom mindre investeringar kan ökas till 750 000 kubikmeter.

**TRÄ BYGGDE DENNA VACKRA HUSKROPP**

**BYGG ETT HÖGHUS PÅ TIO VECKOR**

**PACKAT OCH KLART**

**SVENSKT TRÄ FRAMTIDEN VÄXER PÅ TRÄD**

**TRÄ – EN BÄRANDE IDÉ.**

**SVENSKT TRÄ FRAMTIDEN VÄXER PÅ TRÄD**

Det rådande marknadsläget har inneburit en tuff uppstart för det nya sågverket. Men jag är helt övertygad om att vi trots denna tillfälliga motvind är på rätt väg.

Träets många fördelar, inte minst ur klimatsynpunkt, gör att andra byggmaterial såsom stål och betong alltmer får stå tillbaka. Trä är förnybart, ekologiskt, klimatsmart, väl beprövat, lättillgängligt, enkelt att underhålla, starkt i förhållande till sin vikt, beständigt men framförallt har träbyggande för flerbostadshus en rationaliseringspotential som är betydande.

De annonser ni ser här är en del av en kampanj som pågår just nu och som har till syfte att informera och inspirera kommuner, byggherrar och arkitekter kring det moderna träbyggandets möjligheter. I kampanjen ingår också denna broschyr "Ett nytt byggande för en ny tid". Ett riktigt bra material som jag verkligen kan rekommendera.

Och visst finns tecken på att utvecklingen går åt rätt håll: Trä är idag det vanligaste stommaterialet vid nybyggnation i Sverige. Industriellt träbyggande, där större delen av byggprocessen sker i fabrik, tar marknadsandelar. I Stockholm påbörjas nu bygget av fyra niovåningshus i trä, de första i vår huvudstad.

Med två högeffektiva, storskaliga sågverk som är väl intrimmade, står vi redo att ta emot de framtida öknningar av efterfrågan som jag är övertygad väntar runt hörnet.



Under det här talet har ni mött några av Holmens många duktiga medarbetare. Genom medarbetare med rätt kompetens och brett mandat, uppbackade av ett engagerat ledarskap, skapar vi värde och långsiktig tillväxt. Det är en av de saker som bidrar till att göra Holmen till ett hållbart företag.

De tre hållbarhetsdimensionerna – ekonomisk, miljömässig och social hållbarhet – är hos oss på Holmen väl förankrade i vår verksamhet och strategi. Det märker ni inte minst när ni läser vår årsredovisning där hållbarhetsarbetet redovisas integrerat med vår affärsverksamhet.

Och det är just så som vi vill se på hållbarhetsfrågorna. De utgör en naturlig del av affären. Som aktieägare förväntar ni er att vi står stadigt med bägge fötterna på jorden och jag kan lova att det är så.





Hur ser då läget ut om vi blickar lite framåt?

Den ekonomiska situationen med oro kring euron och en allmänt osäker konjunktur gör läget svårbedömt kring utvecklingen av efterfrågan på koncernens produkter i Europa.

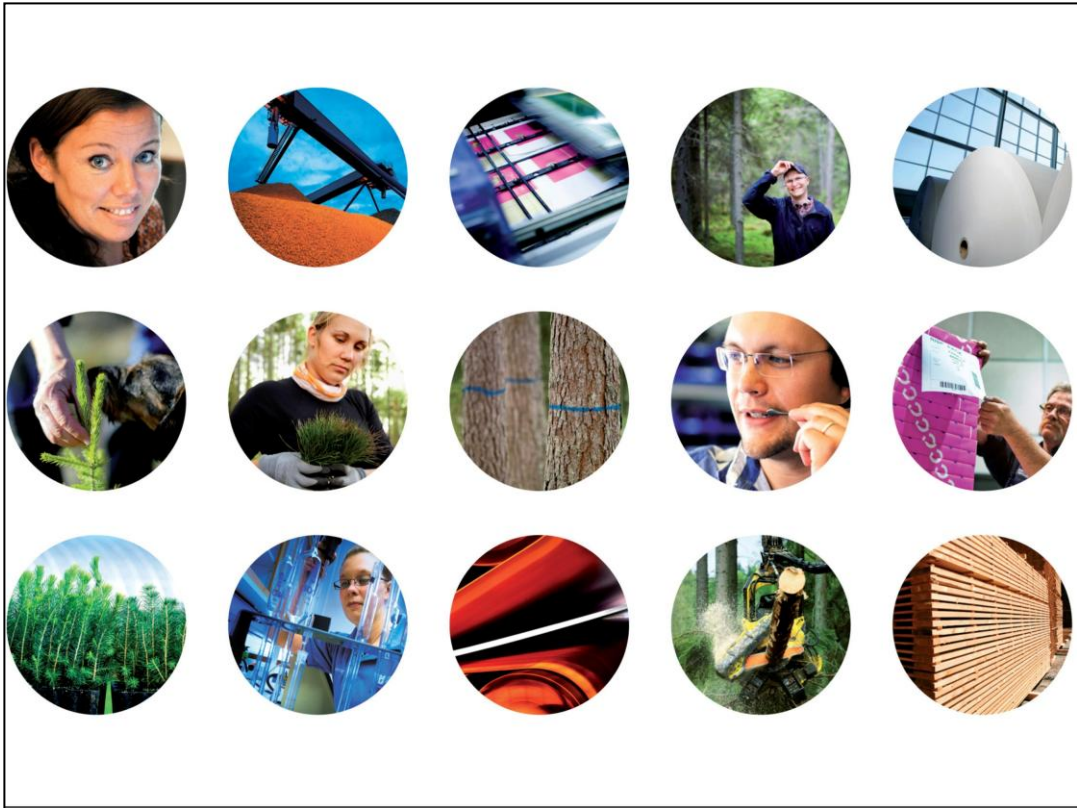
På tryckpapper har prissförhandlingar genomförts utan några större förändringar. Pågående rationaliseringar förväntas ge kostnadssänkningar. Samtidigt gäller fortsatt hög beredskap för eventuella kapacitetsanpassningar inom tryckpappersverksamheten.

Prissänkningar på returpapper har förbytts i en svag uppgång, men vedpriserna är lägre vilket förbättrar kostnadsläget.

På kartongmarknaden är läget avvaktande och priserna stabila. Situationen är densamma för sågade trävaror.

Avverkningen i Holmens skogar ökar, vilket påverkar positivt. Samtidigt ger omhändertagandet av stormfälld skog en temporär ökning av kostnaderna.

Koncernens valutasäkringar löper ut under 2012 vilket påverkar resultatet negativt. Investeringsnivån är fortsatt hög till följd av de båda panninvesteringarna.



Jag inledde mitt tal med att beskriva Holmen som ett ekonomiskt starkt och stabilt företag som står rustat inför morgondagens utmaningar med moderna och effektiva produktionslösningar. Med trygga råvaror i form av skog och energi, stabil lönsamhet inom kartong och konkurrenskraftiga sågverk har vi ett mycket gott utgångsläge. Tryckpappersdelen har en strategi som vi är trygga med och som ger möjligheter till nya marknadsandelar. Den verksamheten borde ha goda möjligheter att leverera kassaflöden framöver.

# HOLMEN

[www.holmen.com](http://www.holmen.com)

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