

HOLMEN

2020

Årsredovisning

INNEHÅLL

2020

Holmen i korthet	03	Finansiella rapporter	48
VD-ord	04	Noter	54
Strategi och mål	06	Förslag till vinstdisposition	79
Investment case	10	Revisionsberättelse	80
Året i korthet	14	Granskning av	
Skog	16	hållbarhetsredovisning	83
Kartong	18		
Papper	20	Styrelse	84
Trävaror	22	Koncernledning	86
Energi	24		
En hållbar affär	26	Nyckeltal	87
Medarbetare	34	Ekonomisk tioårsöversikt	88
Bolagsstyrningsrapport	36	Femårsöversikt hållbarhet	90
Riskhantering	41	Verksamhetsbeskrivning	92
Aktien och ägarna	46	Definitioner & ordlista	94
		Kalender & information	95

100 % egenproducerad

Denna årsredovisning är rakt igenom producerad av Holmens produkter. Omslaget är tryckt på **Invercote G**, tillverkad vid Iggesunds Bruk. Det är en kartong med hög vithet och slät, matt yta. Kartongen är idealisk för grafiska produkter där man vill efterbehandla ytan. Inlagan är tryckt på **Holmen TRND**, som produceras vid Hallsta Pappersbruk. Det är ett obestruket, matt magasinpapper med flera valmöjligheter vad gäller såväl bulk, ytvikt och nyans. Både Holmen TRND och Invercote G är tillverkade av färsk fiber från hållbart brukade skogar.

Styrelsen och verkställande direktören i Holmen Aktiebolag (publ), organisationsnummer 556001-3301, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2020 för moderbolaget och koncernen vilken består av förvaltningsberättelsen (sidorna 2, 6-9, 14-15, 32-47, 79, 84) och de finansiella rapporterna jämte noter och kommentarer (sidorna 48-78). Den lagstadgade hållbarhetsrapporten enligt ÅRL ingår i årsredovisningen (sidorna 8-9, 32-35, 38-40, 42-43). Koncernens resultat- och balansräkning jämte moderbolagets resultat- och balansräkning fastställs på årsstämman.

Utgångspunkten för lämnad hållbarhetsinformation är de frågor som identifierats som väsentliga mot bakgrund av den väsentlighetsanalys som genomfördes under 2018.

Hållbarhetsredovisningen görs i enlighet med Global Reporting Initiatives riktlinjer GRI på nivå Core. Den utgörs av sidorna 2, 4-7, 15-43, 46-47, 49, 59, 61-64, 73, 76, 83-86, 90-93 och omfattar även GRI-indexet på holmen.com. Informationen är externt granskad av en tredje part, se separat bestyrkanderapport på holmen.com.

Omslaget är tryckt på Invercote G 280 g/m². Inlagan är tryckt på Holmen TRND 2,0 – 80 g/m². Layout: Identity Works. Produktion: Gylling Produktion AB. Fotografer: Jake Fagan, Fredrik Schlyter, Ulla-Carin Ekblom m fl. Tryck: Åtta.45

HOLMEN I KORTHET

Träden som växer, vattnet som ruser i älvarna och vinden som blåser i trädtopparna. Det är kärnan i Holmen, en affär som handlar om att äga och förädla skog. Från planta till plank, papper och kartong.

Råvaran från skogen nyttjar vi maximalt. Faktiskt gör vi det så bra att ingenting blir över. Av virkets mest värdefulla delar gör vi trävaror. Trädets klenare delar – virke från gallring och flis från sågverken – blir till kartong och papper i våra bruk. Dessutom kommer restprodukter som bark och sågspån till användning som bioenergi. Men vattnet och vinden då? Av det skapar vi förnybar energi. Faktum är att vatten- och vindkraft tillsammans med den förnybara elkraft som produceras i våra bruk motsvarar en allt större del av vår elanvändning.

Så fortsätter det. Vi sätter nya plantor och brukar den växande skogen ansvarsfullt vilket skapar produktiva skogar som ger oss mer råvara att förädla.

Skogens många värden

Holmen skapar långsiktiga värden och har fantastisk framtidspotential. Med vårt sätt att bruka skogen gör den nytta i 80 år innan vi skördar. Vid sidan av det ekonomiska värdet vi skapar handlar det om klimatnytta, värnad biologisk mångfald, arbetstillfällen, en levande landsbygd och rekreation i svenska natur- och kulturmiljöer.

Våra kunder får möjligheter att bygga klimatsmart i trä, ersätta mindre klimatvänliga förpackningar med världens främsta kartong och trycka på papper som har den fräska fiberns unika egenskaper. Med grön el från vatten och vind bidrar vi också till en hållbar energiförsörjning.

Vi är stolta över att Holmen levererar konkreta lösningar på några av samhällets stora utmaningar och att vår verksamhet bidrar till ett bättre klimat.

2020 I SIFFROR

Nettoomsättning

16 327 Mkr

Rörelseresultat

2 479 Mkr

Kassaflöde

2 411 Mkr

Antal medarbetare

2 974

Totalavkastning Holmen B och OMX Stockholm



BÄSTA AKTIEÄGARE

Även om coronapandemin präglat våra liv kan vi konstatera att vår verksamhet stod sig väl och resultatet för 2020 blev bra, 2 479 Mkr. Vi gläds åt att ha adderat Martinsons till koncernen vilket flyttar fram positionerna inom hållbart träbyggande och ger oss ökade möjligheter att förädla vår egen råvara.

Vid sidan av pandemin var 2020 året då klimatet på allvar klev in i händelsernas centrum. EU höjde ambitionen för utfasningen av fossil koldioxid samtidigt som Kina skärpte landets klimatmål och i början av 2021 återanslöt USA sig till Parisavtalet. Världen inleder nu en resa som kommer ha omvälvande påverkan på all tillverkningsindustri när energisystemen, som idag nästan uteslutande är fossila, ska ställas om. Det räcker inte med att göra elen förnybar utan alla industriella processer behöver elektrifieras och uppförande av byggnader måste reformeras. För att åstadkomma detta skifte krävs stora investeringar och att alla produkter får bära sin klimatkostnad.

Omställningen kommer öka elbehovet dramatiskt, både i Sverige och övriga Europa. Sedan länge producerar vi vattenkraft, en förnybar kraftkälla där uttaget kan styras till tidpunkter då den behövs som bäst. Vi kompletterar nu med vindkraft som vi kostnadseffektivt uppför på egen mark. Tack vare det stora markinnehavet är potentialen stor men det kommer ta tid till följd av långa tillståndprocesser.

Produkter för framtiden

Det blir även allt tydligare att skogen och dess produkter passar väl in i en hållbar, fossilfri framtid. Det gäller inte minst trävaror, som binder koldioxid när de används i byggnader och minskar behovet av produkter med hög klimatbelastning. Under året har vi genom förvärvet av Martinsons och investeringen i Bravikens Sågverk nästan fördubblat trävaruaffären samtidigt som produkterbjudandet breddats. Vi har nu en bra plattform att fortsätta växa utifrån.

Även vår tillverkning av kartong och papper passar väl in i ett hållbart samhälle då produktionen i princip är fossilfri, till skillnad från många konkurrenter på kontinenten, och när produkterna inte längre kan återanvändas gör de nytta som bioenergi. Våra anläggningar är välinvesterade och med den färskaste fibern i basen har vi bra förutsättningar att utveckla produkter som tillför nytta i klimatomställningen.

Skogens samlade klimatnytta

Intresset för att äga skog ökar stadigt. Det är inte konstigt då omställningen till en fossilfri värld bara börjat. Värdet för samhället tydliggörs i den samlade klimatnyttan som vår skog och våra produkter till-

förde under 2020, sammantaget mer än 6 miljoner ton CO₂e, vilket kan jämföras med Sveriges totala utsläpp om drygt 50 miljoner ton. Tvärtom vad många tror, är det inte inlagringen i skogen som ger det största bidraget, utan den största nyttan kommer av att våra produkter ersätter klimatskadliga alternativ.

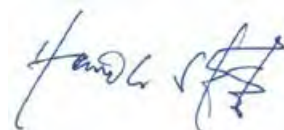
Starkt resultat trots ett omvälvande år

Pandemin innebar inledningsvis betydande utmaningar att hålla igång hela verksamheten och skapa stor osäkerhet hur efterfrågan på våra produkter skulle utvecklas. Vi vidtog tidigt åtgärder för att säkra upp arbetsmiljön för våra anställda, ökade vår långfristiga finansiering, sköt upp investeringsbeslut och halverade utdelningen. När vi lägger 2020 till handlingarna ser vi att pappersmarknaden drabbades hårt, men att vi lyckades kompensera för det genom ökad effektivitet i kartongverksamheten och med hjälp av stigande trävarupriser. Samtidigt har ett fortsatt stort intresse för att äga skog fått genomslag i marknadspriserna på skogsfastigheter vilket höjt värdet på våra skogstillgångar med fem procent till 43 Mdkr.

Mot bakgrund av att resultatet för 2020 blev bra, trots coronapandemin, och att vår finansiella ställning är stark även efter förvärvet av Martinsons, föreslår styrelsen att utdelningen höjs till 7,25 kronor per aktie samt en extra utdelning om 3,50 kronor per aktie.

Holmens affär, där vi förädlat vår skogsråvara till allt från trä för klimatsmart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker, samtidigt som vi producerar vatten- och vindkraft på egen mark, ligger rätt i tiden. Våra utvecklingsmöjligheter stärks av att Europas politiker nu höjer takten i omställningen mot ett fossilfritt samhälle. Vi ser framtiden an med tillförsikt.

Stockholm 26 februari 2021



Henrik Sjölund
VD och koncernchef

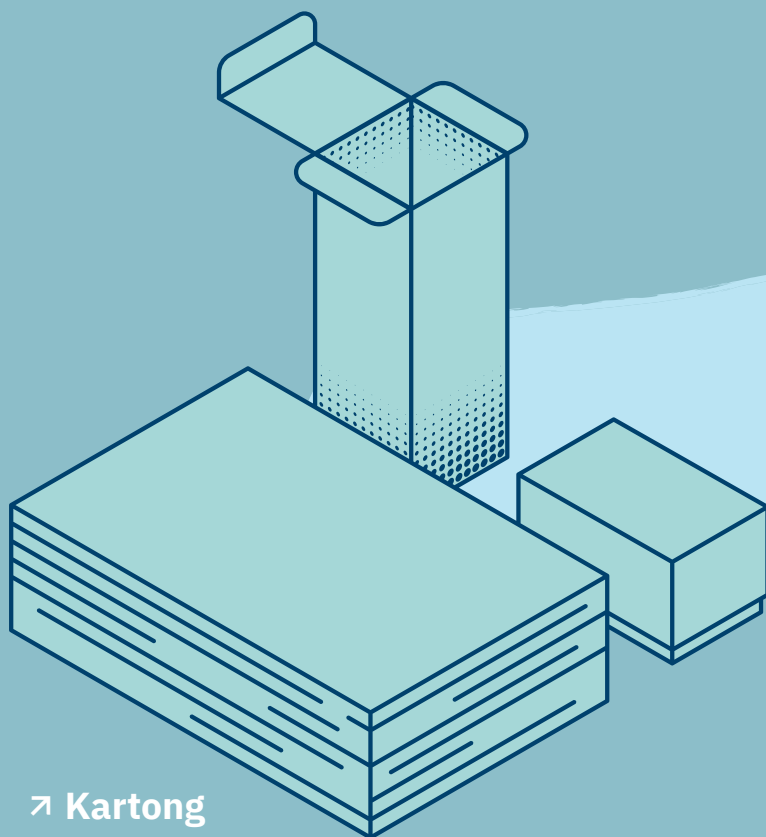


*» Våra utvecklingsmöjligheter
stärks av att Europas politiker
nu höjer takten i omställningen
mot ett fossilfritt samhälle.«*

VI SKAPAR EN HÅLLBAR FRAMTID

Vår affärsidé är att äga och förädla skog

Holmens stora skogsinnehav utgör basen för vår verksamhet. De växande träden förädlas i egen industri till allt från trä för klimatsmart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker samtidigt som vi producerar vatten- och vindkraft på egen mark. En affär som skapar värde för både kunder och aktieägare samtidigt som den bidrar till ett bättre klimat och en levande landsbygd.

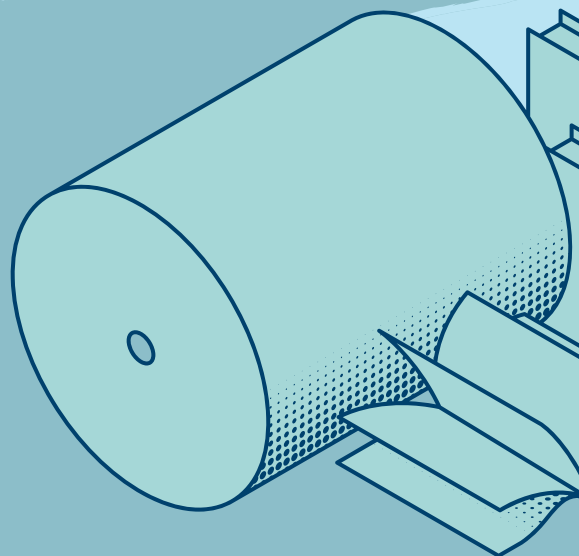
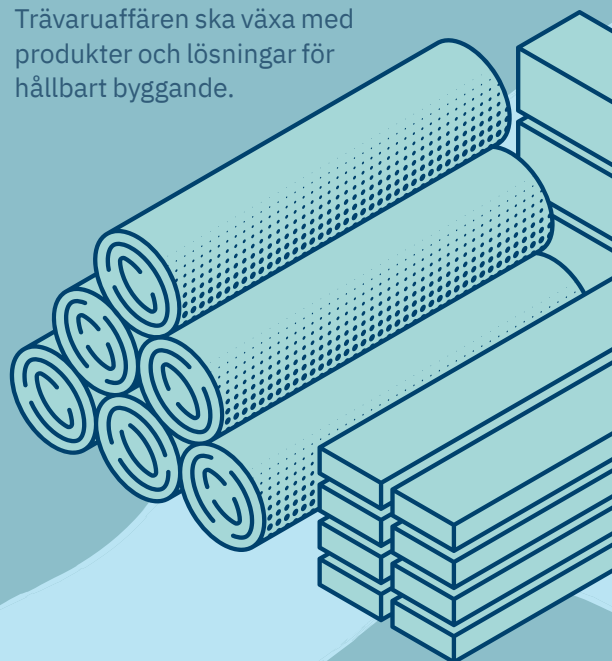


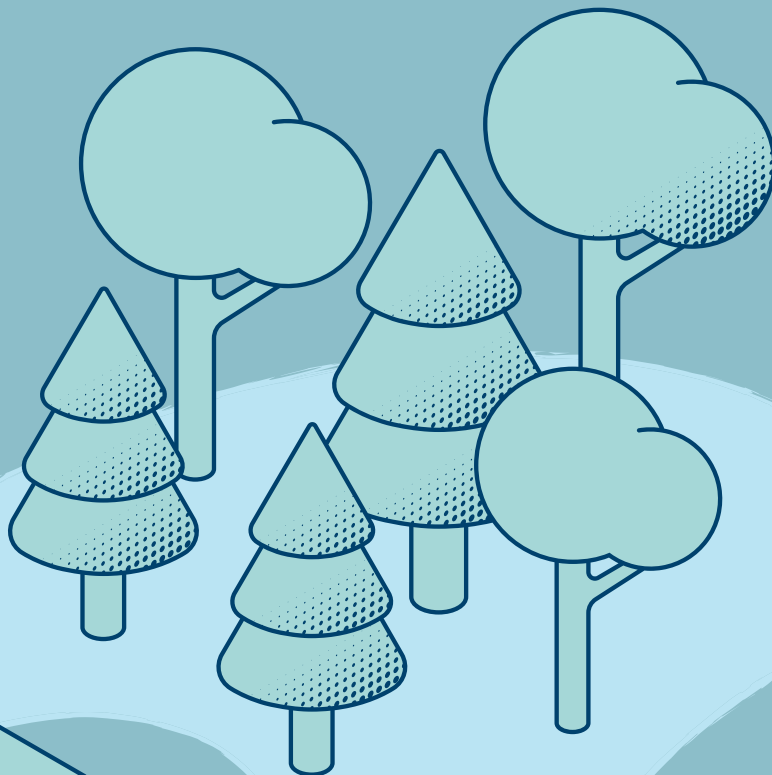
↗ Kartong

Kartongaffären ska utvecklas utifrån positionen som marknadsledare inom premiumsegmentet för förnybara konsumentförpackningar.

➤ Trävaror

Trävaruaffären ska växa med produkter och lösningar för hållbart byggande.





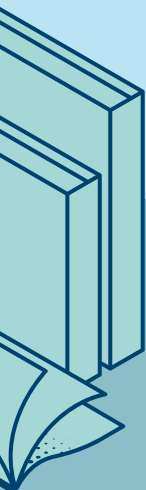
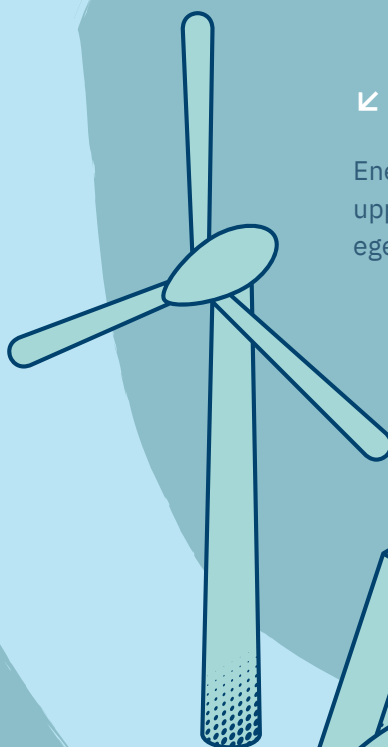
← Skog

Skogens tillväxt och framtida skörd ska öka genom ett aktivt och hållbart skogsbruk. En stark position på virkesmarknaden ska möjliggöra utveckling av Holmens industrier.



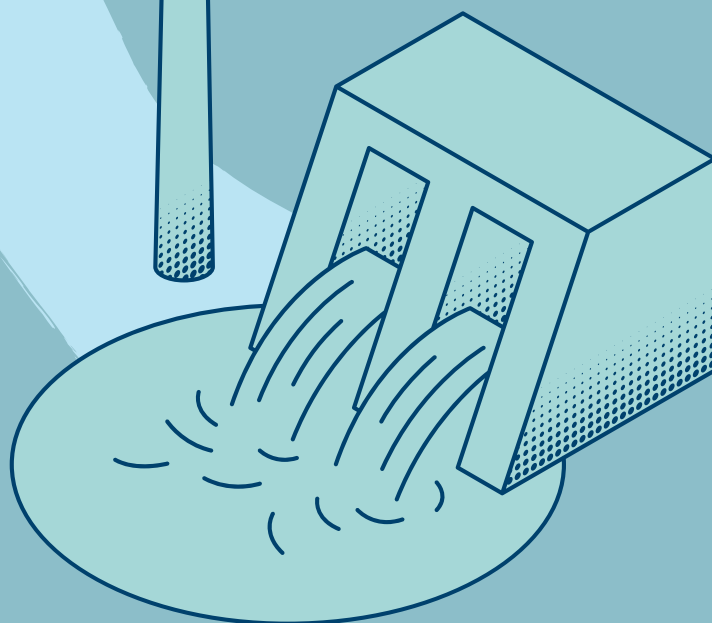
↙ Energi

Energiaffären ska växa genom uppförande av vindkraft på egen mark.



← Papper

Pappersaffären ska utvecklas genom att erbjuda resurseffektiva alternativ till traditionella produkter.



VI SKA SKAPA VÄRDEN SOM BESTÅR ÖVER TID OCH SAMTIDIGT BIDRA TILL ETT BÄTTRE KLIMAT

Skog

Skogen brukas hållbart för att ge god årlig avkastning och stabil värdetillväxt. Tillväxt och skörd ska öka över tid.

Under 2020 upprättades en ny skördeplan för 2021–2030 där den årliga skörden väntas öka med 0,1 miljoner m³ jämfört med 2016–2020 medan mängden gallring hålls oförändrad.

Industri

Industrin drivs med fokus på långsiktig lönsamhet. Målsättningen är att uthålligt ge avkastning om mer än 10 procent på sysselsatt kapital.

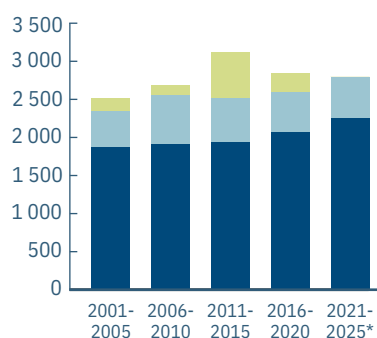
Avkastningen för industriverksamheten uppgick till 12 procent där Kartong och Trävaror med god marginal översteg målsatt nivå medan avkastningen för Papper var svag.

Energi

Produktionen av förnybar energi ska öka genom att komplettera befintlig vattenkraft med vindkraft på egen mark.

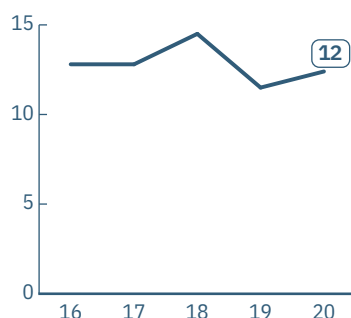
Till följd av god tillgång på vatten blev produktionen av vatten- och vindkraft högre än normalt och uppgick till nästan 1,4 TWh. Under 2021 kommer vindkraft-parken i Blåbergsliden tas i drift vilken beräknas öka koncernens årliga produktion av förnybar energi med drygt 400 GWh.

Skörd, 1 000 m³fub/år

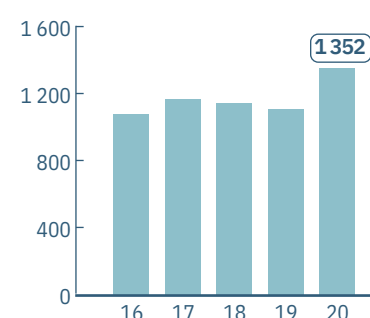


■ Skörd ■ Gallring
■ Storm & övriga händelser
*Prognos

Industrins avkastning på sysselsatt kapital, %



Produktion av vatten- och vindkraft, GWh





Klimatnytta

Vi ska bidra positivt till klimatet genom ökad tillväxt i våra skogar och med produkter som ersätter fossilbaserade alternativ samtidigt som vi minskar de fossila utsläppen i vår värdekedja. Därutöver ska utbyggnaden av vindkraft bidra till omställningen till ett fossilfritt energisystem i Europa.

Holmens verksamhet bidrog under 2020 till att skapa en klimatnytta om drygt 6 miljoner ton CO₂e, med positivt bidrag från alla affärsområden. För mer information se sida 30.

Kapitalstruktur

Den finansiella ställningen ska vara stark för att ha handlingsfrihet att fatta långsiktiga affärsrättiga beslut. Den finansiella nettoskulden ska inte överstiga 25 procent av eget kapital.

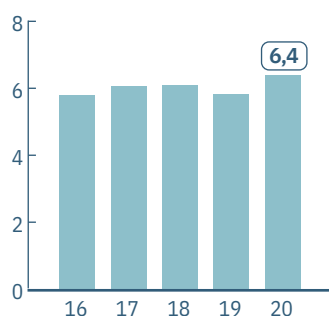
Den finansiella ställningen var vid årsskiftet fortsatt stark med en skuldsättningsgrad om 10 procent.

Utdelning

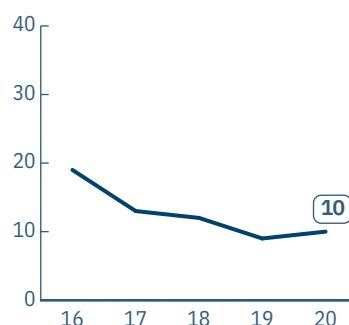
Holmen ska ge en god årlig utdelning till aktieägarna. Nivån anpassas till koncernens lönsamhetssituation, investeringsplaner och finansiella ställning. Utdelningen kompletteras med aktieåterköp när det bedöms skapa långsiktigt värde för aktieägarna.

Utifrån en sammanvägd bedömning av effekterna av coronapandemin beslutades om en utdelning om 3,50 kronor per aktie under hösten 2020. Till årsstämman 2021 föreslår styrelsen en utdelning om 7,25 kronor per aktie samt en extra utdelning om 3,50 kronor per aktie.

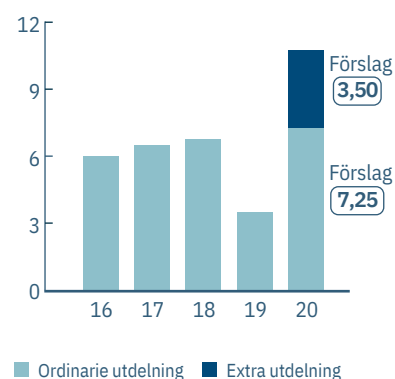
Klimatnytta, miljoner ton CO₂e



Nettoskuld i % av eget kapital



Utdelning per aktie, kr





VI FÅR SKOGEN ATT VÄXA OCH GE

Holmen levererar lösningar på några av samhällets största utmaningar – att möta behoven från en växande befolkning och samtidigt minska klimatförändringarna.

Ökad efterfrågan på förnybara och fossilfria produkter

Behovet av råvaror och produkter som är förnybara, återvinningsbara och fossilfria ökar. En utveckling som snabbas på av politiska beslut och en allt större medvetenhet hos konsumenterna. Genom ett aktivt skogsbruk ökar tillväxten i våra skogar, men tillgången på skogsråvara är begränsad samtidigt som den globala efterfrågan väntas öka, både vad gäller timmer och massaved.

Befolkningstillväxt och urbanisering tillsammans med ökande ambitioner för hållbart byggande driver trävarumarknaden. Efterfrågan på kartong och papper styrs till stor del av den ekonomiska tillväxten och befolkningsutvecklingen,

men också av ändrade beteenden och en ökad digitalisering. Strävan att minska klimatpåverkan och att undvika förpackningar av plast är starka drivkrafter för ökad användning av kartong. Digitaliseringen har lett till minskad efterfrågan av tryckpapper men det finns segment som står sig bra i konkurrens med digital media, däribland den traditionella bokmarknaden.

Konsumtionen av el förväntas öka till följd av elektrifiering av transporter och industriprocesser. Med en utfasning av fossilkraft kommer den förnybara elproduktionen få en ännu större betydelse i framtiden.

Hållbart värdeskapande

Som ett svenskt skogsbolag har vi en fantastisk möjlighet att bidra till lösningarna på några av världens stora utmaningar. Inte minst klimatförändringarna. Våra växande skogar minskar mängden koldioxid i atmosfären, våra produkter ersätter fossila alternativ och vår produktion av vatten- och vindkraft bidrar till omställningen till ett förnybart energisystem i Europa.

Vi är en partner för hållbara affärer och våra investeringar i ökad produktion av både trävaror och vindkraft stärker vår position inom områden med stor utvecklingspotential samtidigt som vårt bidrag till ett bättre klimat ökar.

VÄRDET AV ATT ÄGA SKOG

Skog är en fantastisk tillgång. Om vi ska minska beroendet av fossila råvaror har skogens produkter en given plats och kommer vara allt mer efterfrågade i framtiden.

Genom ett utvecklat skogsbruk ökar skogarnas tillväxt och med det mängden förnybar råvara, men potentialen är begränsad till de arealer som är tillgängliga för skogsbruk. Att som Holmen äga 1,3 miljoner hektar mark ger fantastiska möjligheter att skapa värde över tid.

Tillväxten i skogen är ett resultat av vårt aktiva och hållbara skogsbruk. Arbetet börjar redan med fröet, vi driver upp egna plantor och återbeskogar alla områden som skördas. 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. Holmens totala virkesförråd uppgick 2020 till 124 miljoner m³sk, vilket är 5 procent högre än för tio år sedan.

Intäkterna från vårt skogsinnehav

Att äga skog innebär så klart möjligheten att få intäkter i samband med att skogen skördas. Timret, de grova stockarna som används för byggmaterial till bland annat hus och möbler, ger bäst betalt. Den mindre delen av trädet och virke från gallring används tillsammans med sågverksrester i form av flis för egen tillverkning av kartong och papper till förpackningar, böcker och andra grafiska ändamål. Utöver timmer och massaved tas även toppar och grenar tillvara och säljs som bränsleved för produktion av till exempel fjärrvärme.

Vindkraft. Ägandet av skogsmark ger även möjligheter till andra intäkter, till exempel genom att utveckla vindkraft. Med vårt stora skogsinnehav har vi en unik möjlighet att identifiera och utveckla områden som är gynnsamma för vindkraft. Vi utvecklar själva projekt på vår egen mark och efter att den pågående investeringen i Blåbergslidens vindkraftspark, som driftsätts i slutet av 2021, kommer vår produktion av vatten- och vindkraft uppgå till cirka 1,6 GWh per år. Idag är 157 vindkraftverk i bruk eller under uppförande på vår mark. Med flera vindprojekt i olika faser har vi möjlighet att fortsätta utveckla vindkraft inom Holmen.

Bostäder och bergtäkter. För delar av vårt markinnehav som är beläget i närheten av tätbebyggda områden i södra och mellersta Sverige samt i fjällnära turistområden finns möjlighet att utveckla marken till fastigheter för bostäder och fritidsboende. Att utvinna sten och grus på egen mark för användning vid exempelvis vägbyggen är en annan möjlighet för markägare som Holmen.

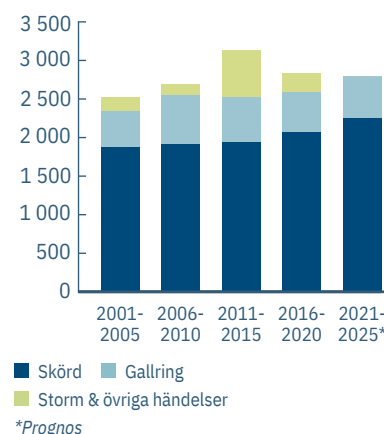
Skogens värde bekräftas av aktuella transaktioner

Det genomförs varje år ett stort antal transaktioner med skogsfastigheter. Holmens skogstillgångar värderas till verkligt värde utifrån de priser som betalas för skogsfastigheter i de områden där vi har vår skog. Redovisat värde uppgår per 31 december 2020 till 43 202 (41 345) Mkr vilket motsvarar ett genomsnittligt värde om 41 420 kr per hektar produktiv skogsmark. Värdet varierar inom landet där skogsfastig-

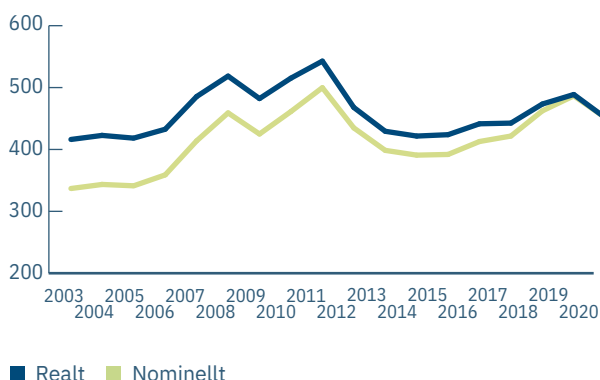
heterna i södra Sverige värderas väsentligt högre per hektar till följd av större virkesförråd, högre virkesproducerande förmåga, kortare skördecykel samt större efterfrågan på skogsmark.

2020 upprättades en ny skördeplan för perioden 2021–2030 i vilken den årliga skörden planeras till 2,3 miljoner m³ per år och gallring till 0,5 miljoner m³ per år. Under 2016–2020 har i genomsnitt 2,2 miljoner m³ skördats per år och 0,5 miljoner m³ gallrats. Därtill har i snitt 0,1 miljoner m³ per år tagits ut till följd av händelser som storm och granbarkborre. Den nya planen förväntas inte påverka kassaflödet från skogen.

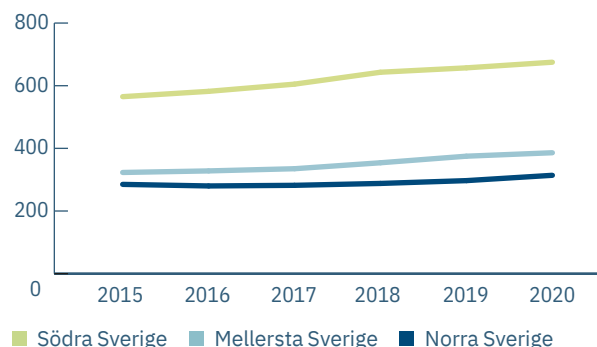
Skördeplan, 1 000 m³fub/år



Virkespriser, kr/m³fub



Pris på skogsfastigheter, kr/m³fub



Källa: Infotrader och Holmens beräkningar. Genomsnittspriser utifrån marknads-transaktioner per län som viktats ihop utifrån Holmens innehav i respektive region. Rullande 3-årsnitt.



» Genom att utveckla energiaffären blir den ett betydelsefullt komplement till vår skogs- och industrirörelse. En möjlighet som även stödjer Europas omställning till förnybar energi.«

SATSNING PÅ VINDKRAFT STÄRKER VÅR VERKSAMHET

På Holmens mark utanför Skellefteå byggs Blåbergsliden Vindkraftpark. Investeringen som beräknas uppgå till 1,3 Mdkr ökar vår produktion av förnybar energi med 35 procent till 1,6 TWh och är ett betydande steg i utvecklingen av Holmens energiaffär.

För Holmen är etablering av storskalig vindkraft ett naturligt komplement till vår reglerbara vattenkraft. Det är också ett bra sätt att få ut mervärde från vårt skogsägande, samtidigt som tillskottet av förnybar el är positivt både för Sverige och för klimatet. När vindkraftparken är fullt drifttagen i slutet av 2021 kan de 26 vindkraftverken, med en total effekt om 143 MW, förse motsvarande 100 000 hem med förnybar hushållsel varje år.

Enligt en rapport från Svenskt Näringsliv (referens sida 95) väntas elbehovet i Sverige öka med minst 60 procent fram till 2045. Den kraftiga ökning-

en beror på elektrifieringen av samhället och industrin, bland annat till följd av en större andel laddningsbara bilar och transportfordon, etablering av energikrävande datahallar och elektrifiering av industriprocesser.

Som stor markägare har Holmen goda möjligheter att bidra till utbyggnaden av vindkraft. Under de senaste åren har vi genomfört en kartläggning och vindanalys av koncernens markinnehav för att identifiera gynnsamma områden för framtida etableringar. Analysen visade att ett flertal platser bedöms som lämpliga och att en utveckling av storskalig vindkraft på vår egen mark bedöms ha god potential och dessutom utgör ett bra komplement till vår reglerbara vattenkraft. Förutom Blåbergsliden är ytterligare en vindkraftpark i Västerbotten under tillståndsprövning och ambitionen är att under 2021 ansöka om miljötillstånd för vindkraftparker i Östergötland.

Satsningen på vindkraft ger Holmen ett stabilt kassaflöde som stärker bolaget och ger möjlighet att fortsätta utveckla verksamheten. Som en stor elkonsument bidrar också vindkraftsutbyggnaden till att minska vår exponering mot energitillgång och elpriser.

Vindkraftparken Blåbergsliden

utgörs av 26 vindkraftverk. Totalhöjden på vindkraftverken är 200 meter, mätt från marken till toppen på vingen.

Installerad kapacitet per vindkraftverk är 5,5 MW vilket ger en total effekt om 143 MW för hela vindkraftparken.

Produktionskapaciteten påverkas av hur mycket det blåser, men beräknas ett normalår till drygt 400 GWh.



Skellefteås nya kulturhus som byggs i 20 våningar kommer att bli cirka 80 meter högt. Den totala volymen som omfattar stommen är cirka 10 000 kubikmeter KL-trä och 2 200 kubikmeter limträ från Martinsons.

FÖRVÄRV FLYTTAR FRAM HOLMENS POSITION INOM TRÄBYGGANDE

I juli 2020 förvärvade Holmen Martinsons, en av Sveriges ledande aktörer inom sågade och förädlade trävaror. Förvärvet nästan fördubblar försäljningen av trävaror till drygt 3 Mdkr.

Martinsons utgörs av två välinvesterade sågverk i norra Sverige med en omfattande förädling av trävaror för skandinavisk träbyggnation. Med en projektverksamhet erbjuds också uppförande av kompletta stommar av korslimmat trä (KL-trä) och limträbalkar till bland annat kontor, hallar, skolor och flerfamiljshus. Sågverken Bygdsiljum och Kroksjön är helt rätt placerade nära vårt skogsinnehav i Norrland vilket gör att vi kan maximera värdet av vår skog. När vi adderar råvaruflödena från Martinsons virkesinköp stärker vi försörjningen till hela vår industri.

Under senare år har Holmen utvecklat positionen mot svensk bygghandel med förädlade produkter av hög kvalitet. Martinsons har en bredare produktpalett med delvis andra kunder inom bygghandeln. Genom att kombinera vårt befintliga erbjudande med Martinsons produkter kan vi öka försäljningen mot rikstäckande bygghandelskedjor.

Holmens produktion av trävaror har blivit en allt viktigare del i vår verksamhet och med förvärvet av Martinsons har affärsområdet Trävaror vuxit kraftigt. Efterfrågan på förädlade trävaror, inte minst KL-trä och limträbalkar, ökar och med ett stigande intresse för träbyggnation ser vi stora möjligheter att utveckla affären vidare. Förvärvet flyttar fram Holmens position inom träbyggnation och ger oss möjlighet att förädla merparten av råvaran från egna skogar i egen industri.

Martinsons består av två sågverk med vidareförädling samt en projektverksamhet för träkonstruktioner. Den årliga konsumtionen av timmer uppgår till 1 miljon m³ vilket motsvarar Holmens årliga skörd av timmer i norra Sverige.

Bygdsiljum är ett storskaligt sågverk med en årlig produktion på 450 000 m³, varav 100 000 m³ förädlas till KL-trä och limträ för industriellt byggande samt för bygghandeln.

Kroksjön producerar 110 000 m³ trävaror, varav 90 000 m³ förädlas för bygghandeln genom bland annat hyvling, målning, kapning och impregnering.

STARKT RESULTAT OCH INVESTERINGAR FÖR FRAMTIDEN

2020 blev ett år präglad av corona-pandemin och dess långtgående effekter på både samhälle och ekonomi. Trots pandemin blev Holmens resultat för helåret bra, 2 479 Mkr, där högre produktions-effektivitet inom kartong och pris-höjningar på trävaror vägde upp för en svag pappersmarknad. Under året har Holmen förvärvat trävaru-företaget Martinsons, vilket för-dubblat vår trävaruaffär och vi har även påbörjat uppförandet av en ny vindkraftspark som beräknas öka vår produktion av förnybar energi med drygt 400 GWh.

Efterfrågan på timmer ökade successivt under året medan den var lägre än normalt för massaved till följd av lågt kapacitetsutnyttjande i delar av industrin med något lägre massavedspriser som följd. Resultatet för Skog ökade till 1 367 Mkr, till följd av ändrad redovisningsprincip och försäljning av skogstillgångar. Det fortsatt stora intresset för att äga skog har fått genomslag i marknadspriserna på skogsfastigheter vilket höjt värdet på koncernens skogstillgångar med nästan 2 Mdkr till drygt 43 Mdkr.

Trots påverkan av pandemin ökade konsumtionen av kartong för konsumentförpackningar under året och priserna var stabila. Det årliga underhålls-stoppet vid Iggesunds Bruk avlöpte väl. God produktionsstabilitet och en bra

produktmix ökade resultat för Kartong till 812 Mkr. Pandemin hade en betydande påverkan på efterfrågan på papper som minskade med drygt 20 procent under året. Även om våra nischprodukter klarade sig något bättre än marknaden som helhet tvingades vi till betydande produktionsbegränsningar. Tillsammans med lägre försäljningspriser påverkade det resultatet negativt för Papper som uppgick till 73 Mkr. Marknaden för trävaror utvecklades positivt under året drivet av en stark amerikansk husmarknad och ett ökat hemmabyggnad samtidigt som produktionen begränsades i flera länder till följd av pandemin. Priserna för konstruktionsvirke steg kraftigt under andra halvåret vilket, tillsammans med ökad produktion i Bravikens Sågverk och förvärvet av Martinsons, lyfte resultat för Trävaror till 185 Mkr.

Till följd av god tillgång på vattenkraft och lägre konsumtion än normalt var elpriserna låga under året. Trots ökad produktion minskade därför resultatet för Energi till 215 Mkr.

Holmens finansiella ställning är stark, även efter lämnad utdelning och förvärvet av Martinsons. Koncernens nettoskuld uppgick vid årets slut till 4 181 Mkr, motsvarande 10 procent av eget kapital.

Utsikter

Den starka trävarumarknaden driver på efterfrågan på timmer från skogen. Efter ett år av svagare efterfrågan på massa-

ved till följd av produktionsbegränsningar inom framförallt pappersindustrin finns tecken på att efterfrågan börjat öka igen. Holmen har kraftansträngt för att förhindra spridning av granbarkborren i södra Sverige, men hur situationen utvecklas under året beror till stor del på yttre förutsättningar såsom temperatur och nederbörd.

Kartongmarknaden klarade effekterna av pandemin bra. Holmen fortsätter arbetet med att successivt öka försäljningen till de mest ambitiösa förpackningskunderna i takt med högre effektivitet i kartongproduktionen. Pandemin har ytterligare bidragit till den underliggande strukturella nedgången för papper. Även om aviserade nedläggningar kommer att förbättra marknadsbalansen väntas marknadsläget fortsatt vara utmanande med sjunkande priser. Holmens strategi att utveckla pappersprodukter där den färskaste fibern kommer bäst till sin rätt och är konkurrenskraftiga över tid ligger fast. Genom förvärvet av Martinsons har Holmens trävaruaffär fördubblats. Fokus under 2021 kommer vara att dra nytta av det bredare produktutbudet förvärvet medfört och utveckla försäljningen mot bygghandel och storskaligt byggande samtidigt som utvecklingen av befintliga anläggningar fortsätter.

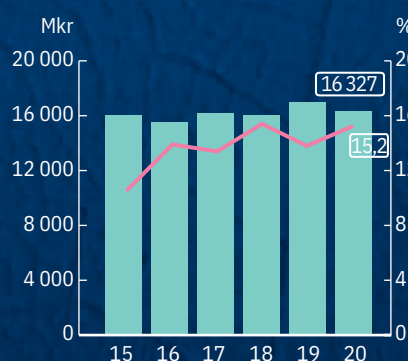
Energimarknaden i Europa är under stor omställning och med en ökad elektrifiering av både transporter och industri kommer behovet av mer förnybar el att öka. Blåbergslidens vindkraftpark väntas tas i drift under hösten 2021 och öka koncernens elproduktion.

Europas politiker har höjt takten i omställningen mot ett fossilfritt samhälle. Holmens affär ligger rätt i tiden med förädling av skogsråvara till allt från trä för klimatsmart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker samtidigt som vi producerar vatten- och vindkraft på egen mark. Tillsammans bidrog detta till en klimatnytta motsvarande drygt 6 miljoner ton växthusgaser under 2020.

Nyckeltal	2020	2019
Nettoomsättning, Mkr	16 327	16 959
Rörelseresultat, Mkr	2 479	11 115
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster, Mkr	2 479	2 345
Årets resultat, Mkr	1 979	8 731
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	12,2	52,6
Ordinarie utdelning per aktie, kr	7,25*	3,5
Extra utdelning per aktie, kr	3,5*	-
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,6	8,9
Kassaflöde före investeringar och förändringar i rörelsekapital, Mkr	2 411	2 727
Kassaflöde från investeringar, Mkr**	1 924	1 050
Eget kapital, Mkr	42 516	40 111
Nettoskuld, Mkr	4 181	3 784
Nettoskuld i % av eget kapital	10	9
Medelantal årsanställda	2 974	2 915

* Styrelsens förslag. ** Netto inklusive företagsförvärv men exklusive förändring i långfristiga finansiella fordringar.

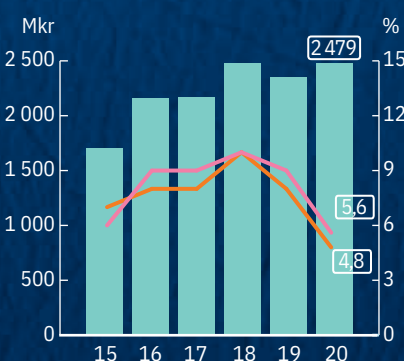
Nettoomsättning och rörelsemarginal



■ Nettoomsättning
■ Rörelsemarginal*

*Exkl. jämförelsestörande poster

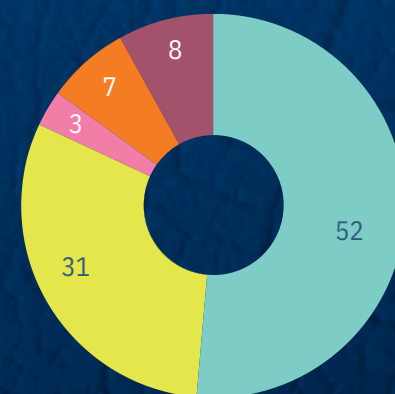
Rörelseresultat och avkastning



■ Rörelseresultat*
■ Avkastning på sysselsatt kapital*
■ Avkastning på eget kapital*

*Exkl. jämförelsestörande poster

Rörelseresultat* Affärsområde, %

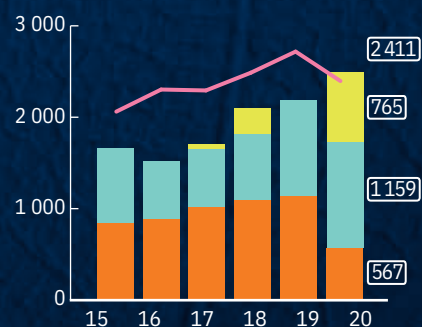


Totalt: 2 479 Mkr
1 367 Mkr
812 Mkr
73 Mkr
185 Mkr
215 Mkr

■ Skog
■ Kartong
■ Papper
■ Trävaror
■ Energi

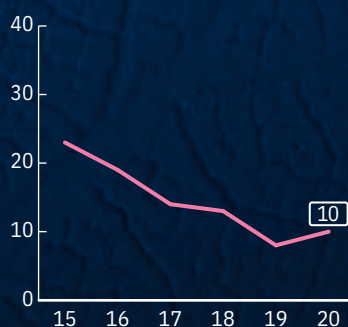
*Exkl. koncerngemensamt

Kassaflöde, Mkr

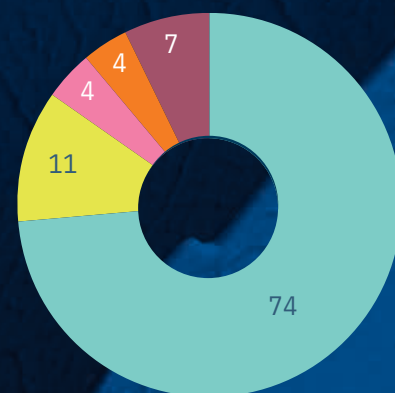


■ Utdelning
■ Förvärv
■ Investeringar
■ Kassaflöde före investeringar och förändringar i rörelsekapital

Nettoskuld i % av eget kapital



Sysselsatt kapital* Affärsområde, %



Totalt: 46 697 Mkr
34 230 Mkr
5 276 Mkr
1 969 Mkr
1 846 Mkr
3 351 Mkr

■ Skog
■ Kartong
■ Papper
■ Trävaror
■ Energi

*Exkl. koncerngemensamt

FRAMTIDSSMART SKOG

Holmen brukar skogen aktivt och hållbart. Skogen är en stabil intäktskälla i Holmen och bidrar med stor klimatnytta genom att binda koldioxid och minska behovet av fossila råvaror.

Holmens skogar omfattar 1,3 miljoner hektar varav drygt en miljon är produktiv skogsmark. Strategin är att öka intjeningen och det framtida värdet på skogsinnehavet genom ett aktivt och hållbart skogsbruk. Som en av landets största skogsägare kan vi i hög grad försörja Holmens svenska produktionsenheter med egen förnybar råvara. Stordriftsfördelar och effektiv logistik ger oss en stark position på virkesmarknaden vilket bidrar till konkurrenskraft och möjliggör utveckling av Holmens industrier.

Aktivt brukad skog gynnar klimatet

Genom att bruka skogen bidrar vi till ett hållbart samhälle. När träden växer binder de in koldioxid vilket är bra för klimatet. Dessutom ersätter den förnybara skogsråvaran fossila alternativ, vilket fördubblar klimateffekten. Ju större område som brukas desto mer koldioxid fångas också upp. Skog som inte brukas ger inte alla samma långsiktiga klimatvinster, inte minst eftersom träårvarans möjlighet att ersätta klimatskadliga produkter minskar.

Skogsbruk i ständig utveckling

Virkesförrådet i Holmens skogar byggs upp under 70–90 år och när skogen är mogen skördas den. Efter skörd påbörjas en ny tillväxtcykel. De viktigaste skogsvårdsåtgärderna utförs åren närmast efter skörd, då marken bereds och återbeskogas med plantor och frön som är särskilt anpassade till omgivningen. Röjning och gallring görs för att välja ut träd med bäst förutsättningar att växa vidare. Ungefär 10–30 år innan skogen skördas kan den gödslas för att ytterligare öka tillväxten. Holmen investerar årligen cirka 160 Mkr i framtida tillväxt genom skogsvård och gödsling. Holmens skogsbruk är certifierat enligt PEFC™ och FSC® och allt virke är spårbart.

Fossilfria plantor. Holmens två plantskolor i Gideå respektive Friggesund producerar drygt 40 miljoner plantor per år, varav merparten planteras på vår egen mark. Under året har Gideå plantskola gått över till ett biobaserat uppvärmningssystem. Genom att använda flis från lokala leverantörer för uppvärmningen har vi tagit ett stort steg för att göra produktionen i våra plantskolor helt fossilfri. Vid plantskolan i Friggesund står fjärrvärme för uppvärmningen och under året har de cellplastkylor som tidigare använts för att skydda plantor från ogräs och uttorkning under tillväxtfasen ersatts med sågspån.

Tillsammans med innovations- och teknikutvecklingsbolaget SweTree Technologies deltar Holmen i en satsning för automatiserad produktion av förädlade skogsplantor baserad på förökningsmetoden somatisk embryogenes. Med denna teknologi kommer vi kunna ta fram plantor med högre tillväxt, bättre virkeskvalitet och större motståndskraft mot sjukdomar.

Aktivt skogsbruk och biologisk mångfald

Vi kombinerar aktivt skogsbruk inriktat på hög tillväxt med att värna mångfalden av livsmiljöer och arter som finns i våra skogar. När vi skördar tar vi omfattande miljöhänsyn. Exempelvis lämnar vi gamla och döda träd i skogslandskapet och träd längs vattendrag. Vi gör även riktade satsningar för att öka tillgången av miljöer det är brist på, till exempel genom att restaurera våtmarker eller genomföra kontrollerade bränder. Dessutom har vi identifierat nära 8 000 områden som vi inte skördar. Dessa lämnas för fri utveckling, alternativt att vi utför åtgärder för att värna och förstärka mångfalden av livsmiljöer. Målet är att alla naturligt förekommande arter ska kunna fortleva i det svenska skogslandskapet.

Ökad kunskap om svensk skog

Skogsbruket har stor nationell, regional och lokal betydelse. Det skapar sysselsättning i glest befolkade områden och är för många en förutsättning för att

kunna bo och verka utanför storstadsregioner. Skogsbrukets betydelse för såväl klimat som svensk samhällsekonomi gör att det är en fråga som berör många. Holmen och övriga branschaktörer samverkar för att ge politiker, myndigheter och allmänheten kunskap om skogens stora betydelse för klimatet och om skogsbrukets betydelse för en växande bioekonomi.

Holmens Kunskapsskogar. För att öka kunskapen om vårt skogsbruk och vår forskning om skogen har vi etablerat Holmens Kunskapsskogar. Skogarna är specifikt utsedda för att utforska, samla in och sprida kunskap om skogen och varje landskapsavsnitt är utvalt för sina specifika biologiska förutsättningar. Det är också vårt sätt att visa att hållbart skogsbruk kan bidra till tillväxt och samtidigt öka den biologiska mångfalden i skogen. Vår första skog är Kunnådalen som är belägen väster om Örnsköldsvik.

Stark position på virkesmarknaden

Det växande intresset för att bygga i trä har ökat efterfrågan på timmer under senare år. Efterfrågan av olika typer av förnybara förpackningsmaterial och stora investeringar i massabruk har också bidragit till stigande priser på massaved under flera år. Kommande utbyggnad av massacapacitet i Norden innebär att konkurrensen om råvara från skogen fortsatt väntas vara hög. Produktionsbegränsningar inom framförallt pappersindustrin till följd av pandemin samt angrepp av granbarkborre i södra Sverige skapade dock ett överskott av massaved och flis under året.

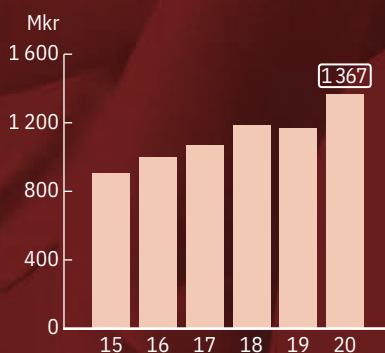
Med förvärvet av Martinsons har vi stärkt vår position på virkesmarknaden i norr. Med kontroll över större volymer än vi själva konsumerar i vår egen industri har vi en stark ställning på marknaden.

» Vi kombinerar aktivt skogsbruk inriktat på hög tillväxt med att värna mångfalden av livsmiljöer och arter som finns i våra skogar.«

Nyckeltal

	2020	2019
Nettoomsättning, Mkr	5 883	6 286
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster, Mkr	1 367	1 172
Investeringar, Mkr	207	77
Redovisat värde skogstillgångar, Mkr	43 202	41 345
Medelantal årsanställda	384	376
Volym från egen skog, 1 000 m ³ fub	2 841	2 699

Rörelseresultat

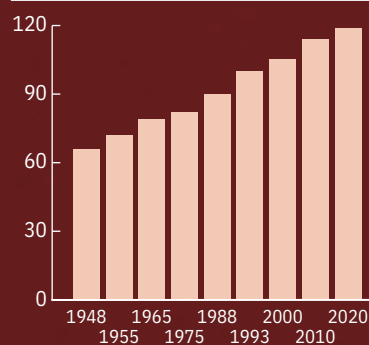


■ Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster

↓ Resultatkommentar

Efterfrågan på timmer var bra under året men lägre än normalt för massaved till följd av produktionsbegränsningar i industrin. Resultatet för 2020 uppgick till 1 367 Mkr. Ändrad redovisningsprincip för skogstillgångar och försäljning av skogsfastigheter påverkade resultatet för året positivt vilket kompenserade för lägre virkespriser. Skörd och gallring av egen skog var på en normal nivå och i nivå med den nya skördeplanen för 2021–2030.

Virkesförråd, m³sk per hektar produktiv skogsmark



■ Taxering

Holmens skogar 2020

Total landareal	1 303 000 ha
Total skogsmarksareal*	1 153 000 ha
– varav naturvårdsareal	195 000 ha
Produktiv skogsmark**	1 043 000 ha

Totalt virkesförråd på produktiv skogsmark **124 miljoner m³sk**

* Analys utförd av Riksskogstaxeringen enligt internationella definitionen av skogsmark: Landareal >0,5 hektar med träd där krontäckningen är större än 10 procent för skog som är minst 5 meter hög vid mogen ålder.

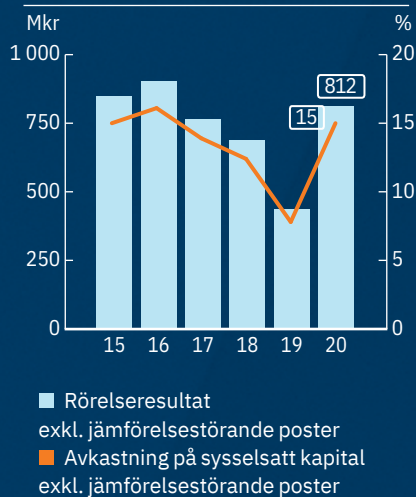
** Skogsmark som kan producera minst 1 m³sk per hektar och år (i genomsnitt under beståndets växttid).

» Genom att byta ut fossila plastmaterial mot kartong minskar våra kunder sin klimatpåverkan.«

Nyckeltal

	2020	2019
Nettoomsättning, Mkr	6 187	6 229
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster Mkr	812	435
Investeringar, Mkr	275	421
Sysselsatt kapital, Mkr	5 276	5 589
Medelantal årsanställda	1 228	1 286
Leveranser, 1 000 ton	544	538

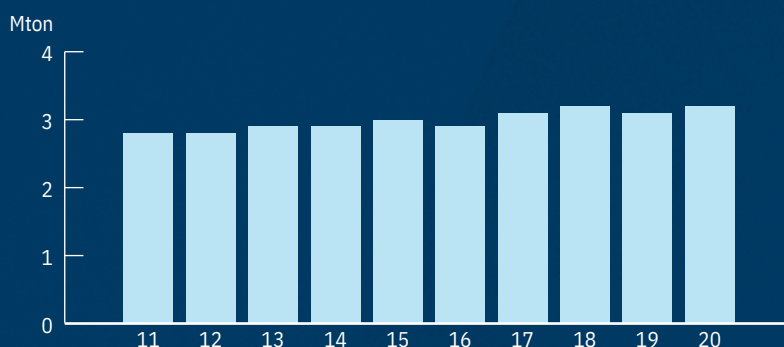
Rörelseresultat och avkastning



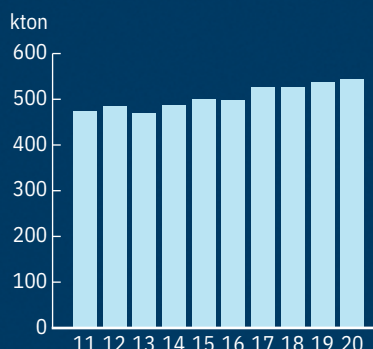
↓ Resultatkommentar

Efterfrågan på kartong i Europa ökade något under året och försäljningspriserna var stabila. Resultatet för 2020 ökade med nästan 400 Mkr till 812 Mkr. Resultatförbättringen beror på bättre produktmix och sänkta produktionskostnader samt högre produktion efter genomförda investeringar i massaproduktionen vid Iggesunds Bruk. Större underhållsstopp påverkade resultatet negativt med 110 Mkr jämfört med 210 Mkr under 2019.

Europeisk efterfrågan av SBB och FBB



Holmens leveranser av kartong



PREMIUMKARTONG FÖR MEDVETNA VARUMÄRKEN

Holmen Iggesund är marknadsledande producent av högkvalitativ kartong för medvetna kunder och varumärken med högt ställda ambitioner. Strategin är att växa globalt med två av marknadens starkaste produktvarumärken genom att kombinera hög kvalitet och kundanpassade produkter med effektiv produktion och förstklassig service.

Holmen utvecklar premiumkartong till förpackningslösningar för kunder inom exempelvis kosmetik, elektronik, läkemedel, livsmedel och tobak. Kartongen marknadsförs under två varumärken; Invercote och Incada. Produkterna är globalt ledande tack vare deras kvalitet, slitstyrka och goda designegenskaper. Våra anläggningar för produktion och förädling av kartong ligger i Iggesund och Strömsbruk, Sverige, samt i Workington, England.

Utveckling i kundnära samarbete

Kartongens höga och jämna kvalitet säkerställer stabila resultat i kundens produktionsprocess. Produkterna utvecklas kontinuerligt för att möta den växande efterfrågan av hållbara förpackningslösningar. Kundernas behov av support och snabba leveranser är prioriterade områden som innefattar allt från rådgivning och produktprover till servicecenter med lokala arkivningsanläggningar och lager. Med supportteam som arbetar nära marknaden och har djup kunskap om kundernas behov och önskemål erbjuder vi kvalificerad rådgivning före, under och efter kundens produktionsprocess.

Som en del i serviceerbjudandet erbjuds miljödokumentation samt tillgång till analysmöjligheter vid det egna ackrediterade laboratoriet för sensorisk och kemisk analys, det så kallade lukt- och smaklaboratoriet vid Iggesunds Bruk. Tillsammans med möjligheterna till vidareförädling vid lamineringsanläggningen i Strömsbruk gör det att vi kan erbjuda kundanpassade produkter som uppfyller de allra högsta kraven.

Färsk fiber ger unika egenskaper

Gemensamt för Invercote och Incada är att de tillverkas uteslutande av färsk fiber, vilket ger flera produktfördelar. Högre styrka, bättre ljushet och neutral doft- och smakpåverkan i kontakt med livsmedel är exempel på egenskaper som innebär tydliga mervärden i slutprodukten. En förutsättning för att uppnå detta är användningen av färsk fiber och en flerskiktad konstruktion där användningen av olika fibertyper i olika lager är grunden för kartongens höga prestanda. Produkter av färsk fiber är också en förutsättning för returfiberindustrin.

Hållbar produktion

Holmens båda kartongbruk är spårbarhetscertifierade och vedråvaran kommer uteslutande från hållbart brukade skogar. Våra anläggningar är till stor del självförsörjande på förnybar värme- och elenergi. Iggesunds Bruk är integrerat med Iggesunds Sågverk, vilket innebär att alla delar av trädet tas om hand direkt på plats i en cirkulär produktionsprocess. Flis från sågverket används som råvara i kartongproduktionen medan bark och sågspån blir biobränsle som omvandlas till energi och fjärrvärme. Cirkeln sluts när överskottsvärmen från bruket tas till vara vid torkningsprocesserna i sågverket.

Ett smartare alternativ till plast

Två starka trender på förpackningsmarknaden är strävan att minska klimatpåverkan och att undvika förpackningar av plast. Genom att byta ut fossila plastmaterial till kartong minskar våra kunder sin klimatpåverkan samtidigt som mängden plast som kan hamna i naturen blir mindre.

Ny produkt för matförpackningar.

Lanseringen av Inverform, en ny kartongprodukt specifikt framtagen för att ersätta matförpackningar i plast och aluminium tog fart under året. Inverform har utformats för formpressade och vikta tråg för förpackning av färdigmat. En barriär säkerställer att kartongen står

emot såväl vätska som fett. Förpackningar av Inverform ger ett betydligt lägre klimatavtryck än vanliga plasttråg och kan dessutom återvinnas i den befintliga förpackningsinsamlingen. Under 2021 lanserar vi också en nedbrytbar bioplast som kan användas som barriär i våra produkter, som komplement till vår standard PE-barriär.

Dessa innovationer är bra exempel på hur vi fortsätter utveckla meningsfulla förpackningslösningar tillsammans med våra kunder och partners.

En växande förpackningsmarknad

Efterfrågan på förpackningar ökar i takt med en växande befolkning, urbanisering samt en allt större medelklass och fler singelhushåll. Efterfrågan inom olika produktsegment varierar mellan olika marknader men överlag ökar efterfrågan på förnybara förpackningsmaterial. Regleringar mot engångsansvändning av plast och ökad miljömedvetenhet hos konsumenterna driver på utvecklingen.

Ökat behov av läkemedelsförpackningar.

Under året har efterfrågan på kartong varit bra, framförallt inom livsmedel, elektronik och läkemedel. Till följd av pandemin har efterfrågan på taxfree-produkter som konfekttyr och drycker utvecklats sämre.

Vi är samtidigt stolta över att vår kartong Incada har kunnat levereras för användning i olika delar av förpackningar för vaccin mot covid-19. Tack vare ett effektivt samarbete som möjliggjorts genom väl etablerade relationer mellan kartongfabriken i Workington och den brittiska läkemedelsindustrin har produktion och leveranser kunnat anpassas för att hantera det snabbt uppkomna behovet av förpackningsmaterial.

INNOVATIVA PAPPERSPRODUKTER AV FÄRSK FIBER

Holmen utvecklar papper av färsk fiber inom en rad slutanvändningsområden. Våra papper är lättare än traditionella alternativ vilket gör dem resurseffektiva utan att kompromissa med kvalitet eller helhetskänsla. Fokus ligger på att säkerställa och kontinuerligt utveckla produkter som är konkurrenskraftiga över tid.

Holmen är ledande i utvecklingen av nya pappersprodukter helt baserade på färsk fiber. Med unika egenskaper utmanar våra papper mer traditionella alternativ till böcker, magasin, reklam och förpackningar. Till skillnad mot returfiberbaserade produkter möjliggör den färska fibern en naturligt hög ljushet som förhöjer upplevelsen av text och bild. Holmens pappersprodukter har en hög bulk, de är tjocka men samtidigt lätta, vilket innebär att kunden får mer papper med samma känsla utan ökade kostnader. Ett lättare papper möjliggör också lägre kostnader för distribution.

Papper med kraft att kommunicera

Kunderna finns i första hand bland förslag, tryckerier och detaljister som söker resurs- och kostnadseffektiva papper med fokus på bulk, ljushet och helhetskänsla. Vi arbetar långsiktigt för att möta våra kunders efterfrågan och skapa lönsamma produktlösningar inom tre segment; böcker, magasin och reklam.

Bokpapper. Holmens bokpapper är den ledande produkten för pocketböcker i Europa. Vårt koldioxidneutrala papper med hög bulk hjälper kunderna att effektivisera såväl produktion som transport. Förlagen uppskattar Holmens papper som erbjuder produkttegenskaper som förhöjer läsoplevelsen i form av en ljus och jämn yta.

Magasinpapper. Holmen har ett brett sortiment av magasinpapper. Kombinationen av hög bulk, vithet och ljushet gör dessa produkter till konkurrenskraftiga alternativ med fokus på helhetskänsla.

Reklamtryck. Direktreklam betraktas fortfarande som en viktig kommunikationskanal för att generera kunder, både till fysiska och digitala butiker. Holmens papper skapar möjligheter för detaljister. Antingen i form av rena besparingar för både papper och distribution, eller genom möjligheten att gå upp i format, omfång eller upplaga utan att addera kostnader.

Framtidens pappersprodukter

Med fokus på processer och unika produkttegenskaper fortsätter vi att utveckla vår position på en marknad i förändring. Investeringar har möjliggjort högre kapacitet inom utvalda produktområden och vår utveckling av nya pappersprodukter, som flexibla förpackningar i form av påsar och omslagspapper, sker i nära samarbete med kunder och partners.

Returpapper växer i skogen

Vårt papper är en förutsättning för det europeiska returpapperssystemet. I övriga Europa är skogstillgångarna begränsade och papperstillverkningen i betydligt högre grad baserad på returpapper. Papper kan dock inte återvinnas hur många gånger som helst och efter ett begränsat antal gånger är träfibern utsliten. Därför måste kretsloppet kontinuerligt tillföras färsk fiber. Med certifieringar för miljö och spårbarhet kan Holmen säkerställa att råvaran till produkterna alltid kommer från hållbart brukade skogar.

Produktion i cirkulära kretslopp

Våra papper produceras vid två svenska bruk, Braviken och Hallsta. Gynnsamma logistiska lägen innebär korta virkes transporter och bruken ligger i anslutning till hamnar med god kapacitet och effektiv hantering.

Hallsta Pappersbruk har i princip inga utsläpp av fossil koldioxid vilket är unikt. I brukets energilösningar återvinns värme från avloppsvattnet och pappersmaskinerna, barken säljs till värmeverk och restprodukter komposteras till anläggningssjord.

Bravikens Pappersbruk bildar tillsammans med Bravikens Sågverk en energieffektiv enhet. Pappersbruket får råvara i form av flis från sågverket, som i sin tur förses med energi och värme från bruket. Överskott av bark och sågspån säljs för produktion av förnybar energi.

Klimatpåverkan i fokus. Kundernas intresse för produkternas klimatpåverkan fortsätter att öka. Vi ser också ett ökat intresse för livscykelanalyser, där exempelvis färskfiberbaserat papper jämförs med returfiberbaserat. Holmens papper kommer ut starkt i dessa jämförelser och trenden går i linje med vår strategi att hjälpa våra kunder till mer hållbara affärer. Med klimatsmarta produkter från ansvarsfullt brukade skogar välkomnar vi denna utveckling.

Pandemins effekter på en utmanande marknad

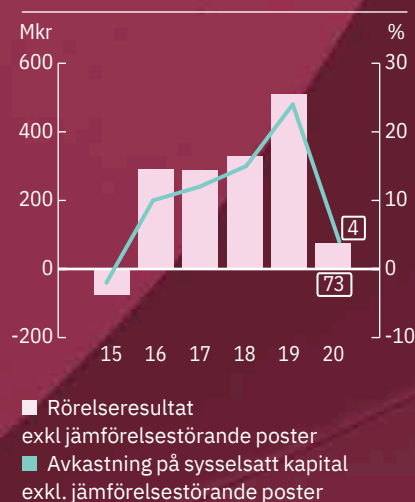
Som en följd av coronapandemin har efterfrågan på tryckpapper minskat markant under året. Pandemin har ytterligare bidragit till den underliggande strukturella nedgången och ett antal pappersproducenter har beslutat att permanent stänga delar av sin verksamhet. Detta har minskat den tillgängliga kapaciteten och balanserat marknaden. Nedgången varierar dock mellan olika segment. Bokpapper har återhämtat sig bäst och var i slutet av 2020 tillbaka på samma nivå som innan pandemin, medan efterfrågan på papper för magasin och reklamtryck låg kvar på en lägre nivå.

» Med fokus på processer och unika produkttegenskaper fortsätter vi att utveckla vår position på en marknad i förändring.«

Nyckeltal

	2020	2019
Nettoomsättning, Mkr	4 879	5 757
Rörelseresultat, Mkr	73	509
Investeringar, Mkr	280	187
Sysselsatt kapital, Mkr	1 969	1 903
Medelantal årsanställda	832	855
Leveranser, 1 000 ton	883	996

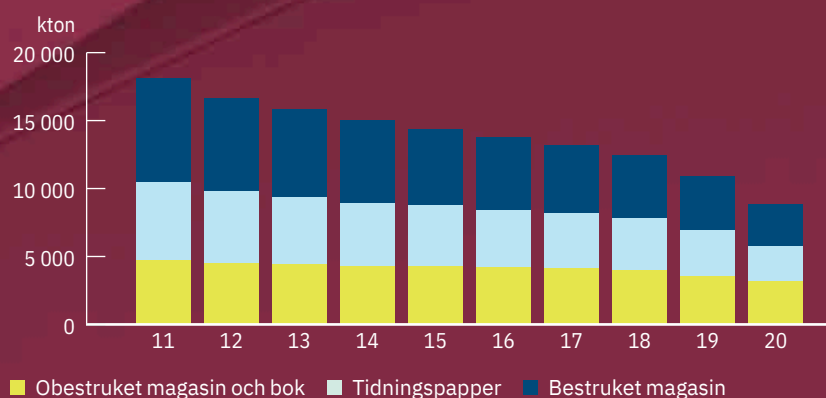
Rörelseresultat och avkastning



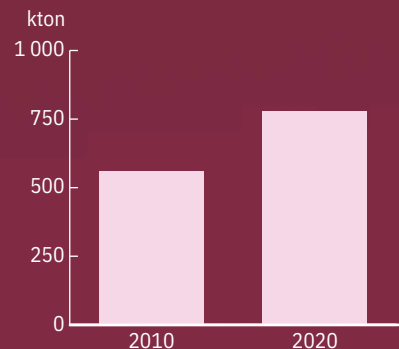
↓ Resultatkommentar

Efterfrågan på papper i Europa påverkades kraftigt av pandemin och minskade drygt 20 procent under året. Resultatet för 2020 minskade till 73 Mkr till följd av lägre försäljningspriser och omfattande produktionsbegränsningar. Även om produktionen kunde öka något under slutet av året och aviserade nedläggningar väntas förbättra marknadsbalansen är situationen för pappersindustrin fortsatt utmanande.

Europeisk efterfrågan av papper



Holmens produktion av magasin- och bokpapper

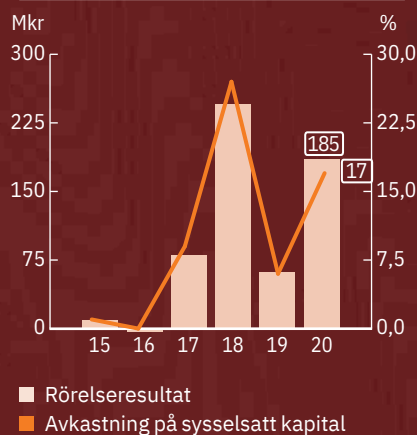


» Vi erbjuder allt från trä till snickerier, via förädlade produkter för bygghandel till avancerade byggkomponenter, limträ och kompletta stommar.«

Nyckeltal

	2020	2019
Nettoomsättning, Mkr	2 222	1 695
Rörelseresultat, Mkr	185	62
Investeringar, Mkr	107	162
Sysselsatt kapital, Mkr	1 846	1 000
Medelantal årsanställda	387	266
Leveranser, 1 000 m ³	1 052	879

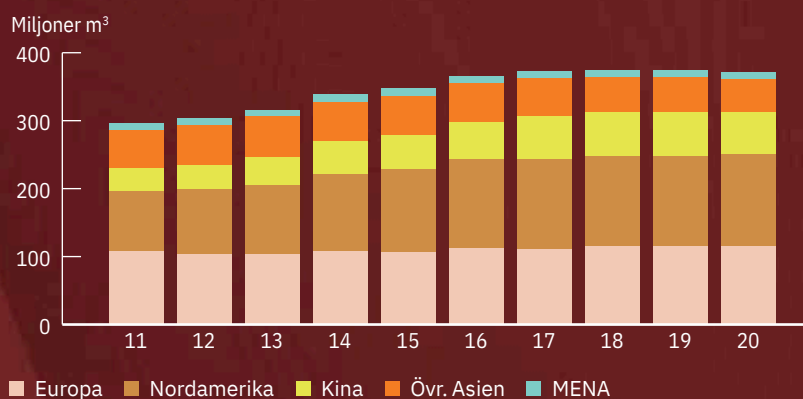
Rörelseresultat och avkastning



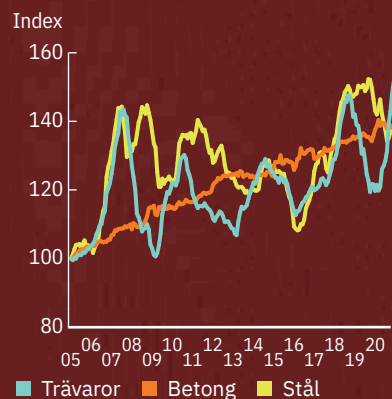
↓ Resultatkommentar

Efterfrågan för trävaror var bra under året till följd av god konsumtion i många länder samtidigt som produktionsbegränsningar höll tillbaka utbudet. Priserna för granprodukter steg kraftigt under andra halvåret vilket bidrog till att resultatet för 2020 ökade till 185 Mkr. Resultatuppgången stärktes av lägre råvarukostnader samt genom resultat-tillskott från förvärvet av Martinsons och ökad produktion i Bravikens Sågverk.

Konsumtion av trävaror



Prisutveckling



TRÄ SOM BYGGER FRAMTIDEN

Holmen producerar sågade och förädlade trävaror till snickeri-, byggindustri och bygghandel. Efter förvärvet av Martinsons kan vi även erbjuda kundanpassade lösningar för ett klimatsmart och storskaligt träbyggande. Verksamheten utvecklas genom ökad förädling och bättre nyttjande av virkesråvaran i kombination med storskalig produktion.

Trä är ett fantastiskt material. Det är starkt, mångsidigt, lätt och det enda byggmaterialet som är förnybart. Holmens sågverk har en nyckelroll i vår cirkulära affär. Det är här virket delas och förädlingen av skogen vi skördat tar sin början.

Hållbart byggande

Under trädens tillväxt binder de koldioxid som sedan finns lagrat i de trävaror vi producerar. Att bygga i trä är därför betydligt bättre för klimatet än att bygga i betong och stål, då tillverkning av dessa material kräver mycket energi och ger betydande utsläpp av fossil koldioxid. Dessutom blir hela kedjan från tillverkning till transporter betydligt mer energisnål och kostnadseffektiv då trä väger mindre än betong och stål. På så sätt skapar vi klimatnytta i flera led.

Flera oberoende forskningsstudier (referenser sida 95) har visat att användning av trä i byggnadskonstruktioner har stora klimatfördelar jämfört med andra byggnadsmaterial. I en studie från Linköpings Universitet redovisas beräkningar som visar att ett flerbostadshus i trä har 40 procent lägre utsläpp av koldioxid jämfört med ett betonghus. Detta räknat på råvaruutvinning, transporter och produktion av byggnadsmaterial. Om effekten av det kol som lagras i byggnaden tas med i beräkningen så dubblas klimatnyttan av att bygga i trä.

Ökad förädling i storskalig produktion

Holmens sågverk har en hög teknisk nivå som ger ett starkt produktutbud, och med avancerad teknik frigör vi det högsta värdet ur varje stock. Med ett kund-

nära arbetssätt bygger vi en plattform för långsiktiga och lönsamma kundrelationer med förmåga att möta efterfrågan inom olika trävarumarknader. Närheten till råvaran i kombination med effektiva virkesinköp är en viktig nyckel till lönsamhet och konkurrenskraften stärks genom att delar av produktionen är samlokaliserad med koncernens kartong- och pappersbruk.

Bredare utbud av förädlade produkter.

Med förvärvet av Martinsons stärker vi vårt erbjudande av sågade och förädlade trävaror. Vi erbjuder nu allt från trä till snickerier, via förädlade produkter för bygghandel till avancerade byggkomponenter, limträ och kompletta stommar.

Investeringar i ökad kapacitet. Två av koncernens sågverk, Iggesund och Braviken, bildar samlade enheter med intilliggande kartong- respektive pappersbruk. Det betyder att alla delar av virkesråvaran tas tillvara i ett kretslopp där flis från sågverken fungerar som råvara i massaproduktionen och de slutliga restprodukterna blir till biobränsle som ger energi och fjärrvärme. Ånga från bruken används dessutom vid torkningsprocesserna på sågverken.

Bravikens Sågverk invigdes 2011 och har sedan dess vidareutvecklats i flera steg. Den nyligen genomförda investeringen i torkar och ett nytt justerverk för sortering ökar produktionskapaciteten med 150 000 m³ till 600 000 m³ per år. Även Iggesunds Sågverk moderniseras genom en investering i en ny torkanläggning för att vara redo för en produktionsökning.

Hållbar råvaruförsörjning. Placeringen av Holmens sågverk är logistiskt fördelaktiga nära våra skogsinnehav från norr till söder och med tillgång till ett trafiknät ut i världen via både järnväg, väg och inte minst sjöväg. Holmens sågverk är spårbarhetscertifierade vilket innebär att allt virke går att spåra till sitt ursprung från hållbart brukade skogar. Virkesråvaran anskaffas från såväl det egna skogsinnehavet som från andra skogsägare, vilket säkerställer en effektiv logistik-

kedja från skog till såg. Med totalt fem sågverk, strategiskt placerade i olika delar av landet, ökar vi kontrollen över råvaran.

Stark utveckling på global marknad

Marknaden för sågade trävaror är global och stora godsflöden skeppas mellan kontinenterna. Konsumtionen av trävaror i världen har ökat med 20 procent de senaste tio åren, drivet framförallt av en ökad konsumtion i Kina och på den amerikanska marknaden.

Hållbart byggande driver utvecklingen.

Fastighetssektorn står för en tredjedel av koldioxidutsläppen i Europa och byggindustrin arbetar hårt för att minska sitt klimatavtryck. Ett ökat fokus på hållbarhet inom byggsektorn gynnar träbyggandet då trähus fortsätter att binda koldioxid i konstruktionerna istället för att generera utsläpp. Utvecklingen väntas stärkas och bidra till ökad efterfrågan på trävaror. Ökningspotentialen är stor, framförallt inom flervåningshus, och andelen bostadshus i trä förväntas öka i takt med att kapaciteten för industriellt träbyggande byggs ut.

Ökat hemmabyggande till följd av pandemin.

En stark husmarknad i USA och ökat hemmabyggande i flera länder till följd av pandemin bidrog tillsammans med produktionsbegränsningar i Kanada och Ryssland till stigande priser på trävaror under 2020. Dagens trävarumarknad är något tudelad med hög efterfrågan och stora prisuppgångar för konstruktionsträ i gran medan efterfrågan på snickeriträ i furu har utvecklats något svagare då den inte drivs av hemmabyggande i samma utsträckning.

GRÖN ENERGI FRÅN VÅRA MARKER

Holmens produktion av förnybar vatten- och vindkraft bidrar till en hållbar energiförsörjning i Sverige och till den europeiska omställningen mot fossilfria energikällor. Nu tar vi nästa steg som grön energiproducent och investerar i att bygga ut vår vindkraft.

Vi producerar förnybar energi från vatten och vind. Vattenkraft är en viktig energikälla för samhället eftersom den kan regleras, har en nästintill evig livslängd och en minimal klimatpåverkan. Med Upplands största vindkraftpark, Varsvik, och nya projekt under utveckling ser vi intressanta möjligheter att utveckla vår energiaffär med ytterligare vindkraft.

Europa ställer om till förnybart

Energimarknaden i Europa är under stor omställning drivet av klimatfrågan. EU-parlamentet beslutade i slutet av 2020 att höja klimatambitionen och att koldioxidutsläppen i EU ska minska med minst 55 procent till 2030 (basår 1990) mot tidigare mål om 40 procent. Flera länder har också lagstiftat om en utfasning av kolkraft, till exempel Italien, Nederländerna och Tyskland, samtidigt som kärnkraftsproduktionen minskas på flera håll.

I Europa är ungefär hälften av elproduktionen fossilfri. El utgör dock bara en fjärdedel av den totala energikonsumtionen och i stort sett all övrig energikonsumtion är fossilbaserad. För att klara klimatmålen måste stora delar av den fossilbaserade energiproduktionen ställas om och med en ökad elektrifiering av både transporter och industri står det klart att elkonsumtionen kommer att öka, vilket skapar ytterligare efterfrågan på förnybar energi.

Omställningen av energisystemet till mer väderberoende energikällor som sol- och vindkraft medför också utmaningar då tillgången till effekt måste säkerställas årets alla timmar. En utbyggd överföringskapacitet både mellan och inom länder är därför nödvändig.

Styrka i egna energitillgångar

Holmen producerade nästan 1,4 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel under 2020. Samtidigt är vi en stor elkonsument och vindkraftsutbyggnaden bidrar till att minska vår exponering mot energitillgång och elpriser. Tillsammans med den förnybara elenergin som produceras vid koncernens bruk motsvarar vår produktion av vatten- och vindkraft idag drygt 55 procent av Holmens samlade elförbrukning.

Vattenkraft ger trygg elförsörjning.

Holmens energiproduktion domineras av vattenkraft från våra 21 helt eller delvis ägda kraftverk belägna i Umeälven, Faxälven, Gideälven, Iggesundsån, Ljusnan och Motala Ström. Till skillnad från andra förnybara energislag är vattenkraften unik då den är reglerbar. Energi är svår att lagra i större skala, däremot kan vatten som ska användas för elproduktion lagras i magasin, sjöar och vattendrag. Vattenkraftverk kan därför generera både baskraft och reglerkraft, det vill säga den kraft som behövs för att möta variationer i efterfrågan. Genom att minska eller öka vattenflödet genom turbinerna anpassas produktionen till efterfrågan eller förändringar i annan elproduktion. Klimatpåverkan från driften är dessutom marginell med minimala utsläpp.

En annan fördel med vattenkraft är livslängden. Ett vattenkraftverk kan leverera energi under mycket lång tid. Investeringsbehovet är förhållandevis litet och drift- och underhållskostnaderna är låga då anläggningarna är nästan helt automatiserade. Sammantaget tillför vattenkraften stor samhällsnytta i utvecklingen mot ett fossilfritt elsystem.

Vindkraft skapar möjligheter

Vindkraft är det snabbast växande energislaget inom EU och Sveriges tredje största produktionsmetod för el. Landbaserad vindkraft är idag en mogen teknik och elproduktionskostnaderna är bland de lägsta av alla produktionslag, inklusive produktion från fossila bränslen.

En snabb utveckling inom vindkraftsindustrin med en ny generation större och effektivare vindkraftverk driver på utbyggnaden. Som stor markägare har Holmen goda möjligheter att uppföra vindkraft till konkurrenskraftiga kostnader.

Investerar i vindkraft. I slutet av 2019 beslutade Holmen att uppföra vår andra egna vindkraftpark, Blåbergsliden utanför Skellefteå. Investeringen beräknas uppgå till 1,3 Mdkr och anläggningen väntas producera drygt 400 GWh el när den tas i drift under hösten 2021. En ansökan för ytterligare en vindkraftpark i Västerbotten, Blisterliden med en produktion av motsvarande storlek, är under tillståndsprövning. Ambitionen är att under 2021 också ansöka om miljötillstånd för vindkraftsparker i Östergötland med en total potential om drygt 1 TWh.

Ökad elproduktion i Norden

Marknaden för el i Norden har historiskt fungerat väl med en harmoniserad prisättning som normalt följer marginalkostnaden för kolkraft då marknaden är sammanlänkad med övriga Europa.

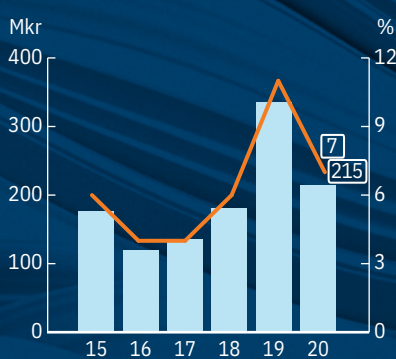
Det senaste året har tillgången på el varit hög till följd av blött och blåsigt väder med hög vattenkraftsproduktion samtidigt som ny vindkraft etablerats. Tillsammans med begränsningar i överföringskapacitet samt en minskad efterfrågan på el till följd av pandemin medförde det en obalans på elmarknaden med låga elpriser som följd.

»Som stor markägare har Holmen goda möjligheter att uppföra vindkraft till konkurrenskraftiga kostnader.«

Nyckeltal

	2020	2019
Nettoomsättning, Mkr	378	378
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster, Mkr	215	336
Investeringar, Mkr	291	203
Sysselsatt kapital, Mkr	3 351	3 058
Medelantal årsanställda	16	13
Produktion egen vatten- och vindkraft, GWh	1 352	1 109

Rörelseresultat och avkastning

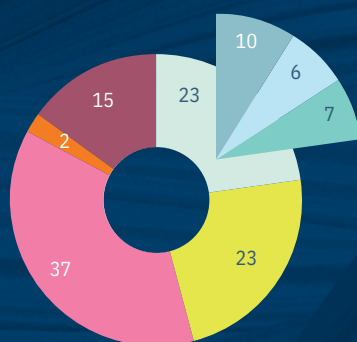


■ Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster
 ■ Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster

↓ Resultatkommentar

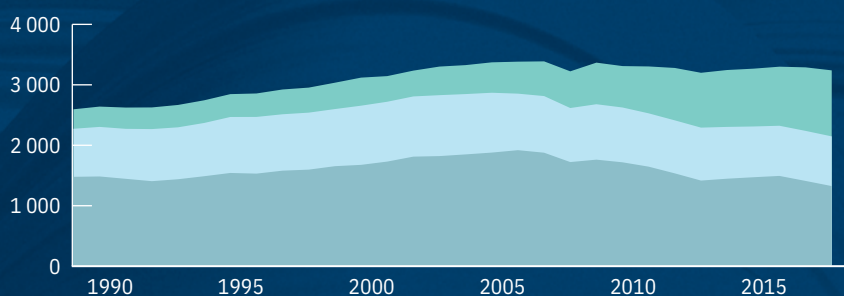
Till följd av god tillgång på vattenkraft och lägre konsumtion än normalt var elpriserna låga under året. Trots att Holmens produktion var 10 procent högre än ett normalår minskade därför resultatet för 2020 till 215 Mkr. I 2019 års resultat ingick +80 Mkr från försäljning av tillstånd att uppföra en vindkraftspark på Holmens mark.

Europeisk energikonsumtion, %



■ Elektricitet
 ■ Naturgas
 ■ Olja
 ■ Kol
 ■ Övrigt
 ■ Fossila bränslen
 ■ Kärnkraft
 ■ Förnybart

Europeisk elkonsumtion, TWh



■ Fossila bränslen
 ■ Kärnkraft
 ■ Förnybart

TILLSAMMANS ÄR VI CIRKULÄRA

Vår affärsmodell är cirkulär. Skogens kretslopp ger oss virke. Virket förädlas och blir till produkter som våra kunder i sin tur kan förädla. När livscykeln närmar sig slutet kan produkterna återvinnas och återuppstå i ny form, eller göra nytta som biobränsle.

Våra kunder, samarbetspartners, medarbetare, och inte minst användarna av våra produkter, är en del av Holmens cirkulära affär. Varje ny relation är en möjlighet att skapa fler ringar på vattnet. Över åren har vi gjort cirkularitet till en integrerad del av vår verksamhet. Idag är växande välmående skogar, effektiv råvaruhantering och cirkulära kretslopp inte bara förutsättningar för vår lönsamhet, det är också grunden till en genuint hållbar affär.

Smart användning av ständigt växande skogar

Holmens två plantskolor producerar årligen mer än 40 miljoner plantor varav merparten planteras på koncernens egen mark. Efter 70–90 år, när trädets tillväxt avtar och dess förmåga att ta upp och lagra koldioxid minskar, är skogen mogen att skördas.

Av träden vi skördat sågar vi så mycket plankor och brädor det bara går. Ungefär hälften av skörden utgörs av grova stockar som används för produktion av byggmaterial till bland annat hus och inredning. Den klenare delen av träden och virke från gallring står för nästan hälften

av skörden och används tillsammans med sågverksrester i form av flis för tillverkning av kartong och papper. Restande andel utgörs av grenar, toppar, bark och sågspån som används för produktion av bioenergi. Vi tar hand om virkesråvaran till 100 procent, inget går till spillo.

Returpapper växer i skogen. När vår kartong och vårt papper av färsk fiber från hållbart brukade skogar återvinns föder det returpapperssystemet, som är beroende av färsk fiber för att fungera.

Restprodukter blir till nya resurser

Holmens produktionsanläggningar tillhör de mest resurseffektiva i världen. Genom åren har vi effektivt minskat vår användning av energi, vatten och kemikalier och vi återvinner och återanvänder det avfall som uppstår. Restprodukter från sågverken används till exempel för att producera el- och värmeenergi i bruken, organiskt material från vattenrening säljs vidare som jord och ånga från bruken används vid torkningsprocesserna i de integrerade sågverken.

Återanvändning av vatten. Holmens industrier använder ytvatten från sjöar och vattendrag, bland annat för att transportera och tvätta fibrer i bruken. Samma vatten används flera gånger innan det renas i flera steg i olika kombinationer av mekanisk, biologisk och kemisk rening. På detta sätt arbetar vi för att ekosystemen i vattenmiljöerna kring våra bruk ska vara friska och välmående.

Förnybar råvara från livskraftiga ekosystem

Skogen har förmågan att bidra med många nyttor på en och samma gång och är en värdefull resurs för såväl Holmen som för samhället i stort. Omställningen till ett fossilfritt samhälle kräver mer förnybara material, vilket betyder att jordens yta behöver brukas effektivare och i större omfattning. Livskraftiga ekosystem är en förutsättning för att skapa välmående och motståndskraftiga skogar.

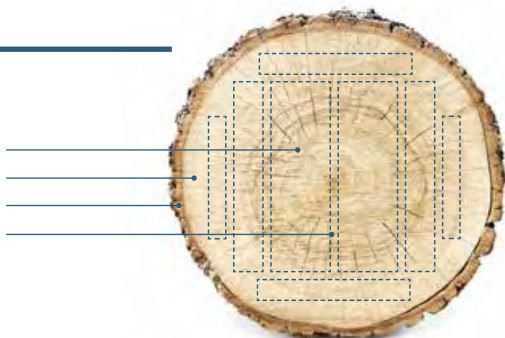
Vi är övertygade om att det är genom forskning och samverkan som vi kan fortsätta att utveckla skogsbruket och hitta nya vägar för att främja både tillväxt och biologisk mångfald. Vi tar miljöhänsyn vid alla åtgärder när vi sköter och skördar vår skog, samt värnar och utvecklar mångfalden av livsmiljöer. På så sätt kan skörden öka över tid samtidigt som alla naturligt förekommande arter kan fortleva i skogslandskapet.

För evigt lärande

För att öka värdet och nyttan av skogen bedriver Holmen ett kontinuerligt utvecklingsarbete som spänner över hela vår verksamhet. Holmens arbete med forskning och utveckling är i huvudsak inriktat på tre områden; ökad tillväxt i skogen, effektivare produktion samt utveckling av befintliga och nya produkter med skogsråvara som bas.

Stammens fördelning ➤

Virke – Plankor och brädor
Flis – Pappersmassa
Bark – Bioenergi
Sågspån – Bioenergi



5 %

Grenar, toppar, bark och sågspån blir förnybar bioenergi.

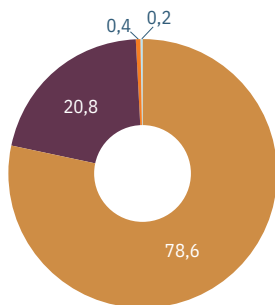
45 %

Den klenare delen av trädet och virke från gallring mals eller kokas ner till massa som sedan blir kartong eller papper.

50 %

De grova stockarna, som utgör ungefär hälften av skörden, går till sågverk för produktion av byggmaterial i form av konstruktionsvirke och snickeriprodukter.

Fördelning av biprodukter och avfall, %



Till energiproduktion internt/externt	78,6
Nyttiggjort eller till återvinning	20,8
Avfall som deponeras	0,4
Farligt avfall	0,2



SÅ BIDRAR VI TILL EN HÅLLBAR FRAMTID

Som svenskt skogsindustribolag har vi stor möjlighet att driva en hållbar utveckling tillsammans med våra kunder. Detta gäller särskilt klimatutmaningen.

Holmens affär är genuint hållbar. Med växande välmående skogar, förnybar energiproduktion, resurs- och energieffektiv produktion av klimatsmarta produkter och en värderingsdriven företagskultur har vi stora möjligheter att

bidra till en hållbar utveckling i linje med FN:s mål. Vårt enskilt största bidrag är att vi bidrar till ett bättre klimat, både genom vår egen verksamhet och tillsammans med våra kunder. Vi bidrar också med samhällsnytta genom att vara aktivt engagerade i våra medarbetare och i de lokalsamhällen där vi verkar. Detta blev tydligt i den väsentlighetsanalys som genomfördes 2018. Genom den har vi identifierat de områden där vi ser att Holmen har störst möjlighet att bidra till

en hållbar utveckling. Analysen inkluderade intervjuer och workshops med ett 50-tal intressenter och baserades på UN Global Compacts tio principer, FN:s globala mål för hållbar utveckling samt de megatrender och omvärldsfaktorer som påverkar våra kunder och vår bransch.

Som ett resultat av väsentlighetsanalysen formulerade vi Holmens tre fokusområden som ringar in våra viktigaste bidrag. Mål och aktiviteter kopplade till våra fokusområden följs upp kvartalsvis.

»Holmens produktion, affär och organisation bidrar till FN:s mål för hållbar utveckling, och därmed även till Agenda 2030.«

Globala målen

Under 400 år har vi byggt egen erfarenhet och hittat långsiktiga lösningar. Tack vare en hållbar användning av våra skogars ekosystem kan vi idag bedriva en cirkulär, förnybar och biobaserad verksamhet som bidrar till de globala målen och kommer våra kunder, aktieägare, medarbetare och lokalsamhällen till godo.



↓ Fokusområden

↓ Mål

1. Vi bidrar till ett bättre klimat

Våra växande skogar och våra produkter binder koldioxid. Genom ett aktivt och hållbart skogsbruk ökar vi skogens tillväxt och upptagningsförmåga. Av skogen gör vi trävaror som lagrar koldioxid. Restprodukter från sågverken och virke från gallring blir till kartong och papper som även de lagrar koldioxid under sin kortare livscykel. I Holmen arbetar vi aktivt med att minska våra egna utsläpp av koldioxid och har sedan 2005 minskat användningen av fossila bränslen vid våra bruk med 88 procent. Detta medför att Holmens direkta utsläpp av koldioxid redan underskrider de uppsatta utsläppsgränserna som satts i Parisavtalet.

Öka vår klimatnytta

Vår klimatnytta ska öka genom skogens tillväxt som binder koldioxid och genom ökad produktion av trävaror. Samtidigt ska vi ha låga fossila utsläpp i vår värdekedja och vi har förbundit oss att säkerställa att koncernens samlade utsläppsnivåer av fossila växthusgaser fortsatt ligger under den av SBT* definierade nivån för år 2030 för papper-, massa- och kartongindustrin. Våra fossila utsläpp från transporter ska årligen minska med 2 procent per tonkilometer och utsläppen från majoriteten av våra leverantörer av insatsvaror ska minska med 1,2 procent. Under 2021 kommer Holmen ansöka om att få ett nytt klimatmål godkänt av The Science Based Target initiative (SBTi).

2. Vi hjälper våra kunder till hållbara affärer

Vi minskar våra kunders behov av fossila material och energi. Genom byggande i trä, produkter i kartong och papper samt energi från vatten- och vindkraft på vår egen mark minskar vi våra kunders behov av fossilbaserade material och fossil energi. Detta leder till lägre fossila koldioxidutsläpp från våra kunders verksamheter. Samtidigt tillför vi en hållbart producerad råvara till returfiberindustrin och bidrar till omställningen till ett fossilfritt energisystem.

Möjliggöra ett minskat klimatavtryck för våra kunder

Vi ska öka vårt bidrag till våra kunders klimatarbete. Det ska vi uppnå genom att öka vår försäljning av trävaror och byggprodukter, vilka ersätter fossilbaserade material. Vi ska även öka vår försäljning av kartong, vilket möjliggör för våra kunder att ersätta fossilbaserade förpackningar, och fortsätta utveckla pappersprodukter som tillverkas med ett av världens lägsta klimatavtryck. Vår produktion av papper och kartong bidrar även med en hållbar råvara till returfiberindustrin och när produkterna inte längre kan återvinnas gör de nytta som biobränsle som ersätter fossila bränslen. Genom utbyggnad av vindkraft på egen mark ska vi också öka vår försäljning av förnybar el från vatten- och vindkraft, vilket minskar behovet av fossilbaserad energi. På så sätt spelar Holmen en viktig roll i omställningen till ett fossilfritt samhälle och till ett fossilfritt energisystem i Europa.

3. Vi är engagerade i våra medarbetare och de samhällen där vi verkar

Med modiga, engagerade och ansvarstagande medarbetare och välmående lokalsamhällen kan vi åstadkomma mer. I Holmen står nytänkande och utveckling i fokus och vi vill att våra medarbetare ska utvecklas och växa med oss. I vårt arbete för en hållbar framtid innebär det att vi satsar på medarbetarnas kompetens, ett aktivt ledarskap, en positiv företagskultur och en hälsosam arbetsplats. Självklart arbetar vi därför aktivt för att gynna hälsa och motverka skada, främja mångfald och motverka diskriminering. Holmen har en betydelsefull roll som arbetsgivare på flera orter och verksamheten har en stor regional betydelse. Den skapar sysselsättning i glest befolkade områden och bidrar till att människor kan bo och verka utanför storstäderna.

Målstyrd organisation och levande lokalsamhällen

Holmens målstyrningsprocess ska bidra till att vi förverkligar vår strategi och skapar mod, engagemang och ansvarstagande hos våra anställda. Vi ska attrahera och utveckla en mångfald av kompetenta medarbetare och arbeta för en kultur som är inkluderande och dynamisk. Ett medvetet och modigt ledarskap och medarbetarskap ska driva verksamheten framåt och bidra till en positiv kultur där vi både fokuserar på de egna uppgifterna och samtidigt hjälper varandra i alla lägen. Vår arbetsmiljö ska vara säker och hälsosam. Därför har vi en nollvision för arbetsolyckor, försäringsskador och sjukdom på grund av arbete. Som betydelsefull arbetsgivare på många orter ska vi aktivt bidra till välmående lokalsamhällen genom sysselsättning till både anställda och andra företag i vår värdekedja.

* Science Based Target (SBT) är ett internationellt ramverk för beräkningar av FN-organet IPCC:s 1,5-gradersmål. Holmen når redan nu 2045 års utsläppsgrens för pappers- och massaföretag. Gränsvärdena är formulerade av IPCC och publicerade av SBTi.

KLIMATNYTTA GENOM HELA VÄRDEKEDJAN

Skogen gör mest nytta när den används. Det är kärnan i Holmens hållbara affär. Vi är en del av en värdekedja som skapar klimatnytta i fyra led om totalt drygt sex miljoner ton koldioxid per år. Det motsvarar 12 procent av de totala utsläppen inom Sveriges gränser. Så här skapade Holmen verklig klimatnytta under 2020.

Skogens upptag

Unga träd har störst förmåga att binda koldioxid. När träden blir gamla och dör förmultnar de och den koldioxid som lagrats återgår till atmosfären. Genom ett aktivt och hållbart skogsbruk ökar vi skogens tillväxt och upptagningsförmåga. Under 2020 beräknas ökningen av virkesförrådet i Holmens skogar ha tagit upp och bundit 1,4 miljoner ton koldioxid.

Produkternas inlagring och substitution

Råvaran från skogen fortsätter att binda koldioxid även i förädlad form och substitution uppstår när träbaserade produkter och förnybar energi ersätter fossila alternativ med högre klimatbelastning. Det är här Holmens klimatnytta

blir som allra mest påtaglig – när våra produkter minskar behovet av fossila material och råvaror vilket gör att kolet kan stanna i marken.

Produktionen av trävaror ökade den globala inlagringen av koldioxid med drygt 0,3 miljoner ton samtidigt som den ersatte byggmaterial som skulle medfört utsläpp om 1,4 miljoner ton växthusgaser. Den ersatte även fossil energi motsvarande utsläpp om 0,4 miljoner ton. Även Holmens kartong- och pappersproduktion bidrar med en inlagring motsvarande knappt 0,1 miljoner ton koldioxid. När produkterna inte längre kan återvinnas gör de nytta som bioenergi och ersätter då fossil energi motsvarande utsläpp om 1,5 miljoner ton växthusgaser.

Förnybar energiproduktion som ersätter fossila alternativ

Vår produktion av förnybar el från vatten- och vindkraft ersätter kol- och gaskraft motsvarande utsläpp om 1,2 miljoner ton växthusgaser. Utöver det har vi en bioenergiproduktion som kommer från restprodukter från skogen och våra anläggningar. Genom att vi säljer denna bioenergi ersätter vi utsläpp om 0,5 miljoner ton.

Holmens klimatavtryck klarar 1,5-gradersmålet

För att klara Parisavtalets mål att den globala uppvärmningen ska understiga 1,5 grader måste vi ställa om och förhålla oss till den ram våra ekosystem klarar av.

Holmens egen verksamhet genererar utsläpp av växthusgaser som redan nu ligger i nivå med Parisavtalets gränsvärden för 2045. Vi har uppnått detta genom åtgärder för energieffektivisering och investeringar i förnybar energi vid våra anläggningar.

Vår fossilfria energiproduktion i form av vatten- och vindkraft, skogsbaserad bioenergi samt inköp av fossilfri el utgör också viktiga bidrag till klimatet. Eftersom vi brukar skogen hållbart får världen tillgång till mer förnybar råvara, och med investeringar i vindkraft möjliggör vi för fler att bidra till Parisavtalet.

Precis som FN:s Globala hållbarhetsmål nr 17 understryker så är det genom partnerskap och samarbete med nya och befintliga kunder och leverantörer som vi skapar störst klimatnytta, och genom att flera olika aktiviteter och värdekedjor samverkar med varandra.

Klimatnyttan som skapades i Holmens värdekedjor 2020¹⁾ Miljoner ton CO₂e

Upptag i den årliga ökningen av virkesförrådet i Holmens skogar²⁾	1,4
Inlagring i och substitution genom de produkter Holmen säljer³⁾	3,7
Trävaror	2,2
Kartong och papper	1,5
Substitution genom förnybar energiproduktion	1,7
Vatten- och vindkraft ⁴⁾	1,2
Bioenergi ⁵⁾	0,5
Holmens fossila utsläpp (Scope 1, 2 och 3)⁶⁾	-0,4
Total klimatnytta	6,4

↓ Klimatnytta i flera värdekedjor

Utöver upptaget, inlagringen och substitutionen som sker genom Holmens huvudsakliga värdekedjor utgör vi även en länk i att skapa klimatnytta i andra värdekedjor. Bland annat genom vår externa försäljning av rundvirke. Råvaran kommer ofta från privata skogsägare och förädlas sedan av våra kunder. På så sätt skapas klimatnytta genom samverkan mellan flera olika aktörer.

1) Klimatnyttan i Holmens värdekedjor 2020 är beräknad i linje med den metodik som Skogsindustrierna, CEPI och ett flertal andra skogsbolag använt. För att säkerställa att Holmens rapportering baseras på samma metodik har Holmen låtit Peter Holmgren, Futurevistas AB, genomföra beräkningarna. För mer information se holmen.com. Verksamheten vid sågverken Bygdsiljum och Kroksjön (fd Martinsons) har inkluderats från förvärvstidpunkten 1 oktober 2020.

2) Beräkningen utgår från den årliga ökningen av virkesförrådet baserat på företagstaxeringen minus skördad volym.

3) Inlagringen är beräknad i enlighet med Sveriges officiella klimatrapportering till FN som görs av Naturvårdsverket med IPCC:s metodik. Enligt denna metodik är det den ökade inlagringen av koldioxid från Holmens produktion av trävaror, kartong och papper under 2020 som redovisas. Det innebär att metodiken tar hänsyn till att en viss mängd gamla trä- och fiberprodukter förmultnar eller eldas upp under 2020 och därmed slutar binda in koldioxid. Fiberprodukter bedöms enligt IPCC ha en halveringstid på 2 år och trävaruprodukter på 30 år. I Holmens beräkning görs antagandet att klimatnyttan motsvarar att 100 % av fiberprodukterna samt de gamla trävaror som slutade binda in koldioxid under 2020 användes till bioenergi, vilket substituerade fossilt bränsle.

4) Beräknat utifrån att vår produktion av förnybar el från vattenkraft ersätter fossilbaserad el från kolkraft, samt att vår produktion av förnybar el från vindkraft ersätter fossilbaserad el från kol- och gaskraft.

5) Bioenergi utgörs av GROT och restprodukter från Holmens verksamhet som levererats externt.

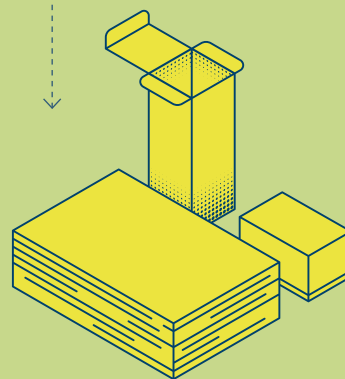
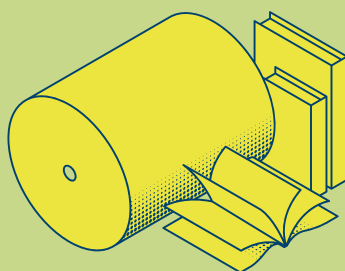
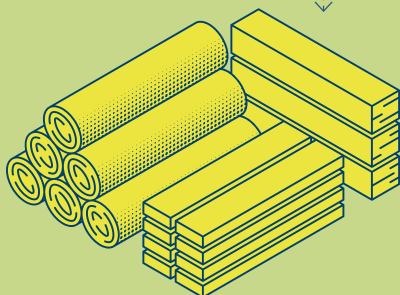
6) Detaljer om Holmens fossila och biogena utsläpp redovisas på sida 90-91.

2020 bidrog Holmens verksamhet till en klimatnytta om **6,4** miljoner ton CO₂e vilket motsvarar 12 procent av utsläppen inom Sverige.

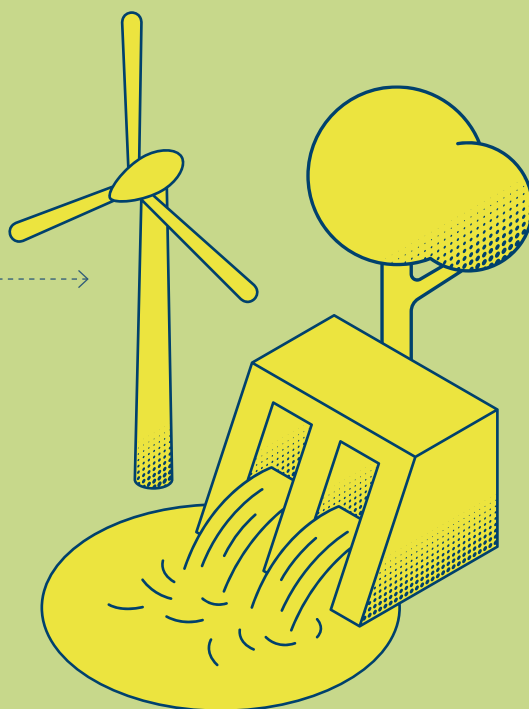
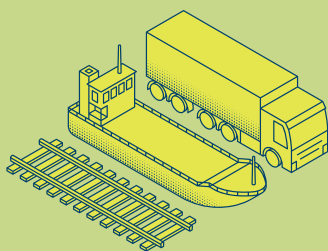
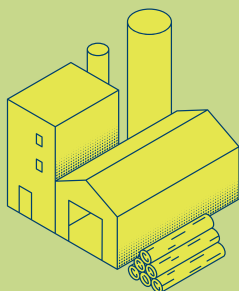
1,4 miljoner ton CO₂e togs upp i våra skogars ökande virkesförråd



3,7 miljoner ton CO₂e lagrades i och ersattes av trävaror (2,2) samt av papper och kartong (1,5)



1,7 miljoner ton CO₂e ersattes av vår förnybara produktion av el från vind och vatten (1,2) samt från bioenergi (0,5)



Utsläpp motsvarande **0,4** miljoner ton CO₂e kommer från Holmens produktion och transporter



Bilden visar den biologiska reningsanläggningen vid Hallsta Pappersbruk.

ETT AKTIVT MILJÖARBETE

Holmens miljöarbete handlar om att kontinuerligt minska miljö- och klimatpåverkan, samt säkerställa att koncernen efterlever de regler och villkor som ställs inom miljöområdet.

Miljöansvar

För Holmen är miljö- och energihänsyn en självklar del i planeringen av produktion och investeringar. Verksamheten kännetecknas av ett resurseffektivt nyttjande av förnybara råvaror och energi samt av att miljön skyddas enligt försiktighetsprincipen.

Så långt det är möjligt återvinns energi, kemikalier och fibrer i syfte att minimera miljöpåverkan från produktionen. I avsnittet Riskhantering på sida 43 beskrivs Holmens förebyggande arbete kring miljörelaterade risker och hur de hanteras.

Anläggningarnas miljöpåverkan sker huvudsakligen genom utsläpp till luft och vatten. Information om produktionen och prioriterade miljöparametrar redovisas på sida 90.

Holmens miljöarbete kännetecknas av ständiga förbättringsåtgärder inom ramen för certifierade miljö- och energiledningssystem, se sida 33, vilket säkerställer att lagstiftning och myndighetskrav efterlevs. Ansvar för ledningssystemen ligger på respektive affärsområde, där även själva miljöansvaret ligger.

Tillstånd

Vid årsskiftet 2020/2021 bedrev Holmen produktionsverksamhet vid nio anläggningar vilka kräver miljötillstånd. Tillstånden anger bland annat villkor för tillåten produktionsvolym samt tillåtna utsläpp till luft och vatten. Åtta av anläggningarna är belägna i Sverige och en i Workington, England. Anläggningarnas försäljning motsvarade 81 procent av koncernens nettoomsättning för 2020.

Miljöstatusen för Holmens svenska bruk är god och bruken klarar de skärpta utsläppskrav som gäller från oktober 2018 enligt EU:s utsläppsdirektiv (IED Industrial Emissions Directive). Bruket i Workington har en dispens som innebär att bruket ska investera i åtgärder så att utsläppsvillkoren för vatten efterlevs. Tidplanen för detta kommer att bestämmas i samråd med miljömyndigheten.

Vid Bravikens Pappersbruk kommer produktionen av ljusa produkter successivt att öka. I slutet av 2020 inlämnades en ansökan om nytt miljö-tillstånd för verksamheten.

Under 2020 förvärvade Holmen Martinsons två sågverk i Bygdsiljum och Kroksjön. Sågverket i Bygdsiljum

fick under 2018 nytt miljöstånd enligt Miljöbalken. Sågverket i Kroksjön erhöll ett nytt miljötillstånd i slutet av 2020. Det kommer att tas i anspråk under 2021.

I Västerbotten uppför Holmen vindkraftparken Blåbergsliden med en årlig elproduktion på drygt 400 GWh. Anläggningen ska vara i full drift i slutet av 2021. Ytterligare en vindkraftpark av samma storleksordning är under tillståndsprövning i Västerbotten. Under hösten 2020 inleddes samråd i samband med tillståndsprövning för vindkraftprojekt på Holmens marker i Östergötland. Elproduktionen från dessa projekt har en potential om mer än 1 TWh.

Ny miljölagstiftning för vattenkraft trädde i kraft 1 januari 2019. Lagstiftningen innebär bland annat att vattenkraftsverksamheter som saknar moderna miljövillkor kommer att behöva ansöka om omprövning enligt miljöbalken innan utgången av 2039. Holmens anläggningar har anmälts till den nationella planen för omprövning av vattenkraftverksamheter. Delägda anläggningar har anmälts av respektive huvudägare.

Miljötillstånd för koncernens produktionsanläggningar

Iggesunds Bruk, miljöbalken ¹⁾	2018
Workingtons Bruk, IED	2017
Hallsta Pappersbruk, miljöskyddslagen	2000
Bravikens Pappersbruk, miljöbalken ²⁾	2002
Iggesunds Sågverk, miljöbalken	2014
Bravikens Sågverk, miljöbalken	2010
Linghems Sågverk, miljöbalken	2003
Bygdsiljums Sågverk, miljöbalken	2018
Kroksjöns Sågverk, miljöbalken ³⁾	2020

1) Hamnverksamheten vid Skärnäs Terminal, som ligger i anslutning till Iggesunds Bruk, inkluderas i miljö-tillståndet. Utöver detta bedrivs anmälningspliktig verksamhet vid produktionsenheten i Strömsbruk.

2) En ansökan om nytt miljö-tillstånd lämnades i slutet av 2020 in till Mark- och miljödomstolen.

3) Sågverket fick nytt miljö-tillstånd i slutet av 2020. Tillståndet kommer att tas i anspråk under 2021.

Avslutade verksamheter

I samråd med miljömyndigheterna genomförs utredningar av förorenade nedlagda industriplatser där Holmen varit verksam. Under 2020 pågick utredningar i olika stadier gällande de före detta sågverken Håstaholmen, Stocka och Lännaholm, sulfittfabriker-na i Strömsbruk, Domsjö och Loddby, träsliperiet i Bureå samt på deponin vid Hults bruk.

Markområdet och byggnaderna vid det före detta sågverket Håstaholmen i Hudiksvall har efterbehandlats. Projektet med efterbehandling av förorenade sediment i vattenområdet

utanför industriplatsen avslutades under 2020 och det återstår att under 2021 ta hand om de förorenade sedimentmassorna. Markområdet och byggnaderna vid den före detta yt-behandlingsanläggningen i Iggesund har efterbehandlats och under 2020 avslutades arbetet med rening av det förorenade grundvattnet. I och med detta är efterbehandlingsarbetet avslutat vid den före detta industri-platsen. Under 2020 utfördes och avslutades efterbehandlingsarbetet vid deponin i Hults bruk.

Överskridanden och klagomål

Miljöansvariga inom respektive verksamhet hanterar de incidenter som inträffar. En nära dialog med närboende till bruken är viktig för att tidigt kunna fånga upp och hantera eventuella synpunkter på verksamheten. Antalet miljörelaterade incidenter som rapporterades till tillsynsmyndigheterna var 37 (35) stycken under året. Avvikelserna var inte av väsentligt slag vad gäller miljö- eller resultatpåverkan. Dessa ärenden omhändertogs med hjälp av korrigerande åtgärder inom verksamheternas miljöledningssystem.

Utsläppsrätter och elcertifikat

Inom ramen för EU:s handel med utsläppsrätter för koldioxid har Holmen tilldelats utsläppsrätter. Som ett resultat av investeringar i biobaserad energiproduktion samt energibesparingar vid anläggningarna har användningen av fossila bränslen minskat i betydande omfattning under senare år. Överskottet av tilldelade utsläppsrätter har kunnat säljas. Holmen har ansökt om tilldelning av utsläppsrätter för perioden 2021–2030. Processen med tilldelning av utsläppsrätterna inom EU har försenats och besked väntas under sommaren 2021.

Koncernen har producerat förnybar el under många år. Detta har bidragit med intäkter genom att vi erhållit så kallade elcertifikat för vår produktion. Elcertifikaten har sålts till eldistributörer som i sin tur använt certifikaten för att deras kunder behöver ha en andel av sin el från förnybart ursprung. I England måste eldistributörer uppfylla en kvot av förnybar el medan producenter av förnybar el erhåller gröna certifikat (Renewables Obligation Certificates) i proportion till mängd genererad el. Bruket i Workington erhölet sådana gröna certifikat under 2020.

En helhetssyn på hållbarhet

Sedan 2007 är Holmen anslutet till UN Global Compact och dess motsvarande nordiska nätverk. Vi rapporterar årligen till organisationen om vårt arbete enligt de tio principerna och om vilka framsteg som gjorts. På holmen.com finns information om hur Holmen uppfyller och arbetar enligt principerna.

» Vi har en helhetssyn på ansvarsfullt företagande och vårt arbete utgår från UN Global Compact. Vi ser det som naturligt att stödja dess tio principer om mänskliga rättigheter, socialt ansvar, miljöansvar och antikorrup­tion.»

Henrik Sjölund
VD och koncernchef Holmen

Certifieringar för ledningssystem

Produktionsanläggningar ¹⁾	Miljö ISO 14001	Energi ISO 50001	Kvalitet ISO 9001	Arbetsmiljö ISO 45001
Iggesunds Bruk ²⁾	2001	2005	1990	2016
Workingtons Bruk ³⁾	2003	2015	1990	2005
Hallsta Pappersbruk	2001	2005	1993	2012
Bravikens Pappersbruk	1999	2006	1996	2015
Iggesunds Sågverk ⁴⁾	1999	2006	1997	2017
Bravikens Sågverk ⁴⁾	2011	2011	2011	2017

Årtalen i tabellen anger det år då certifikatet första gången utfärdades. Certifieringarna innebär att det finns rutiner för planering, genomförande, uppföljning samt åtgärder för ständiga förbättringar i arbetet med de olika ledningssystemen. Certifikat finns på holmen.com/certifikat.

1) Holmen Skog är certifierat enligt miljöledningssystemet ISO 14001. Vidare har den skogliga verksamheten skogsbruks- och spårbarhetscertifikat i enlighet med PEFC™ respektive FSC®. Samtliga Holmens anläggningar som använder virkesråvara har spårbarhetscertifikat.

2) Certifieringarna inkluderar produktionsenheten i Strömsbruk och verksamheten vid Skärnäs Terminal.

3) Workingtons Bruk är certifierat enligt ledningssystemet för livsmedelssäkerhet ISO 22000 sedan 2019.

4) Från och med 2011 är certifikaten gemensamma för de båda sågverken. Linghems Sågverk, som förvärvades 2017, certifierades under 2020 för ISO 45001. Martinsons sågverk förvärvades under 2020 och de båda produktionsanläggningarna Bygdsiljum och Kroksjön är certifierade enligt ISO 14001. Arbetet pågår för att inkludera Linghem, Bygdsiljum och Kroksjön i de övriga sågverkens certifikat.



MOD, ENGAGEMANG & ANSVAR

Dagens Holmen är resultatet av otaliga små och stora beslut fattade i linje med våra värderingar: mod, engagemang och ansvar. En laginsats där vi satt långsiktiga värden före kortsiktiga vinster och vågat gå mot strömmen när det varit klokt. På detta sätt fortsätter vi att vässa våra produkter och tjänster.

Målstyrning

Holmen är en utvecklande arbetsplats där alla har möjlighet att känna engagemang och ansvar för sina områden och mål. Med hjälp av Holmens målstyrningsmodell kommuniceras strategi, affärsplaner och förväntningar ut i organisationen som stegvis sätter mål som möter förväntningarna. Ytterst kommunicerar chefen förväntningar till den enskilda medarbetaren, som i sin tur ger förslag på mål som styr mot förväntningarna. Det hjälper oss att ta tillvara den kompetens och potential som finns hos varje medarbetare.

Vi tror på drivkraften som finns hos varje individ, team och enhet. Målstyrningsmodellen är vårt sätt att säkra att alla vi som arbetar i Holmen känner att vi fokuserar på rätt saker och bidrar till att genomföra vår strategi.

Värderingar

Våra värderingar mod, engagemang och ansvar är vägen till en stark kultur och svaret på hur vi gör varandra och Holmen bättre. Värderingarna vägleder oss i vårt förhållningssätt gentemot varandra, i relationen med kunder och i vårt arbete. Värderingarna är integrerade i våra processer och verktyg, bland annat i rekryteringsprocessen, medarbetarsamtal, som komplement i målstyrningsmodellen och som en grund i våra interna ledar- och medarbetarprogram.

Rekrytering och utveckling

För att upprätthålla konkurrenskraft över tid är det av största vikt att attrahera och behålla rätt medarbetare. På så sätt säkerställer vi att Holmen fortsätter vara en verksamhet där nytänkande och utveckling står i fokus. Medarbetare och ledare ges möjligheter att växa genom kompetensutveckling och vi skapar förutsättningar för var och en att kunna utvecklas med stimulerande uppgifter och nya utmaningar.

Utifrån vårt nuvarande och framtida kompetensbehov vidareutvecklar vi våra medarbetare på alla nivåer. Vi ger medarbetare mycket ansvar, men också motivation och stöd från ett lag av engagerade och kunniga kollegor och ledare.

Vi erbjuder även utvecklingsprogram för nya och mer erfarna chefer samt för specialister som driver förändringsarbete.

Hälsosam arbetsmiljö

En hälsosam kultur och skadefri arbetsplats för både våra medarbetare och de entreprenörer som arbetar med oss är en självklarhet. Holmen bedriver ett gemensamt systematiskt arbetsmiljöarbete i enlighet med ISO 45001 (se sida 33) och samtliga våra produktionsenheter är certifierade utom sågverken Bygdsiljum och Kroksjön som förvärvades under 2020. Arbete pågår för att inkludera anläggningarna i de övriga sågverkens certifikat.

Till följd av coronapandemin har Holmen genomfört betydande anpassningar och åtgärder för att säkerställa arbetsmiljön för våra medarbetare och andra som vistas i våra verksamheter.

Mänskliga rättigheter och likabehandling

Holmen värnar om mänskliga rättigheter och människors lika värde i allt vi gör, både på vår arbetsplats och under tjänsteresor. Alla medarbetare ska ha samma rättigheter, skyldigheter och möjligheter oavsett kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, politisk åsikt, fackföreningsstillhörighet,



↓ Exempel på anpassningar till följd av coronapandemin:

- Genomfört riskanalyser på alla arbetsplatser.
- Identifierat produktionskritisk personal för att säkra produktion.
- Främjat hemarbete för att minska risken för smittspridning utifrån riskanalyser.
- Infört strikta hälsokontroller för extern personal i produktionsverksamheten.
- Intensifierat städning och infört regler för hygien och avstånd.
- Minimerat resor och fysiska möten.
- Anpassat arbetstider för att undvika trängsel i kollektivtrafik.
- Stöttat chefer i ledarskap på distans.
- Givit rekommendationer för god arbetsmiljö och hälsa vid hemarbete.

religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning, hälsostatus, ålder eller familjeansvar. Detta framgår i Holmens uppförandekod och gäller både anställda samt entreprenörer och leverantörer. För oss innebär detta att alla som arbetar på Holmen och i vår leverantörskedja ska må bra och prestera bra på arbetet och ha en inkluderande, säker och hälsosam arbetsmiljö med justa arbetsvillkor. Mobbning och trakasserier får inte förekomma och alla ska agera affärsmässigt och inte utsätta sig för risken att sammankopplas med åsikter och aktiviteter som inte är förenliga med Holmens uppförandekod. Vi har tydliga riktlinjer om vad som gäller och vart man kan vända sig om man skulle uppleva att Holmens uppförandekod inte efterlevs.

Uppföljning av uppförandekod

Under året har vi genomfört en omfattande intern utbildning om Holmens uppförandekod med samtliga medarbetare som arbetar som chefer eller inom sälj, marknad, inköp, ekonomi, HR, information, marknadskommunikation, projekt eller i koncernstaber. Utbildningen genomfördes via e-learning och genomförandegraden var 89 procent vid årsskiftet. Vi har även fortsatt arbeta

enligt vår process för leverantörsuppföljning som uppdaterades förra året. Vi har identifierat vilka leverantörer som utgör risker kopplat till miljö, arbetsrättslagstiftning, mänskliga rättigheter, affäretik och hållbart inköp. Arbetet med att ta fram handlingsplaner för de leverantörer som identifierats ha hög risk fortsätter.

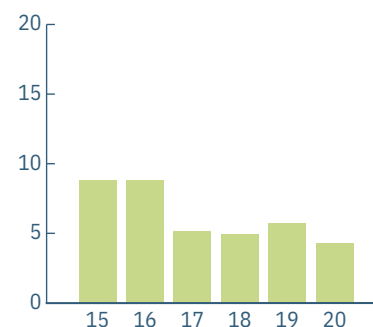
Dynamisk arbetsplats

För att bibehålla en stark konkurrenskraft vill vi vara en arbetsplats som lockar och behåller den kompetens Holmen behöver – medarbetare som representerar en mångfald av insikter, erfarenheter och kulturer. Vår bransch har idag övervägande manlig representation och vi arbetar därför för ökad mångfald och jämnare könsfördelning bland chefer och ledare. På så sätt kan vi dra nytta av en mångfald av bakgrunder och erfarenheter, och alla känner sig välkomna.

Som en del i vårt arbete för att vara en inkluderande arbetsplats där alla ges samma möjligheter att utvecklas utarbetar vi handlingsplaner och årliga lönekartläggningar i enlighet med diskrimineringslagen. Vi använder även utvecklingssamtal och medarbetarundersökningar som verktyg för att förbättra vårt arbete med likabehandling och aktivt motverka diskriminering.

Arbetsolycksfall

med mer än 8 timmars frånvaro (LTI), antal per miljon arbetade timmar.



➤ Nollvision för olyckor

Antalet arbetsolycksfall per miljoner arbetade timmar minskade till 4,3 2020 från 5,7 2019.

De dominerande orsakerna till olyckorna är halk-, snubbel-, kläm- och skärskador. Under året har vi framgångsrikt lyckats minska antalet olyckor från 27 till 21 händelser och vi når därmed vårt bästa resultat någonsin. Detta visar att vårt arbete ger resultat och hur viktigt det är för oss att fortsätta arbeta långsiktigt och fokuserat mot vår vision om noll olycksfall. Nämnvärt är att vårt kartongbruk i Workington, England inte haft några olyckor med frånvaro under varken 2019 eller 2020.

BOLAGS-STYRNINGSRAPPORT

Holmen AB är ett publikt svenskt aktiebolag som sedan 1936 är noterat på Stockholmsbörsen, Nasdaq Stockholm. Att upprätta bolagsstyrningsrapport är ett krav enligt Årsredovisningslagen. Bolagsstyrningsrapporten följer de regler och anvisningar som fastslagits i Svensk kod för bolagsstyrning.

Aktieägarna

Holmen AB hade 48 104 aktieägare vid utgången av 2020. Svenska privatpersoner utgjorde den största ägarkategorin med 45 749 ägare.

Den största ägaren, med 62,3 procent av rösterna och 34,1 procent av kapitalet, var vid årsskiftet L E Lundbergföretagen, vilket innebär att ett koncernförhållande råder mellan LE Lundbergföretagen AB (org. nr. 556056-8817), med säte i Stockholm, och Holmen. Kempstiftelserna var den näst största ägaren och dess innehav av Holmen-aktier uppgick vid samma tidpunkt till 17,5 procent av rösterna och 7,4 procent av kapitalet. Övriga enskilda

aktieägars innehav understeg 10 procent av rösterna. Medarbetarna har inget innehav av Holmen-aktier via pensionsstiftelse eller liknande.

Någon begränsning av hur många röster varje aktieägare kan avge vid årsstämman finns inte.

Vid årsstämman 2020 förnyades bemyndigandet för styrelsen att kunna förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Inga aktier har återköpts under 2020. 7 000 000 egna aktier av serie B som tidigare återköpts av bolaget har dragits in under 2020. Efter indragningen finns 586 639 aktier i eget förvar.

Mer information om aktien och ägarstrukturen finns på sida 46–47.

Bolagsstämma

Kallelse till årsstämma utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före beslutat datum. Kallelsen innehåller: a) information om anmälan och om rätten att rösta och delta på stämman, b) numrerad dagordning med de ärenden som ska behandlas, c) information om föreslagen utdelning och det huvudsakliga inne-

hållet i övriga förslag. Aktieägare eller ombud kan rösta för fulla antalet ägda eller företrädde aktier. Anmälan till stämman görs via brev, telefon eller på holmen.com. Kallelse till extra bolagsstämma, där frågan om ändring av bolagsordningen ska behandlas, ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman.

Förslag till årsstämma bör adresseras till styrelsen och insändas i god tid innan kallelsen utfärdas. På holmen.com finns information om aktieägars rätt att få ärende behandlat.

Årsstämma 2021 kommer att äga rum den 22 april 2021, vilket offentliggjordes den 25 september 2020.

Valberedning

Årsstämman har beslutat att valberedningen ska bestå av styrelsens ordförande samt en representant för var och en av bolagets röstmässigt tre största aktieägare per den 31 augusti varje år. Valberedningens sammansättning inför årsstämmorna 2020 och 2021 redovisas i tabell på sida 39.

↓ Årsstämma 2020

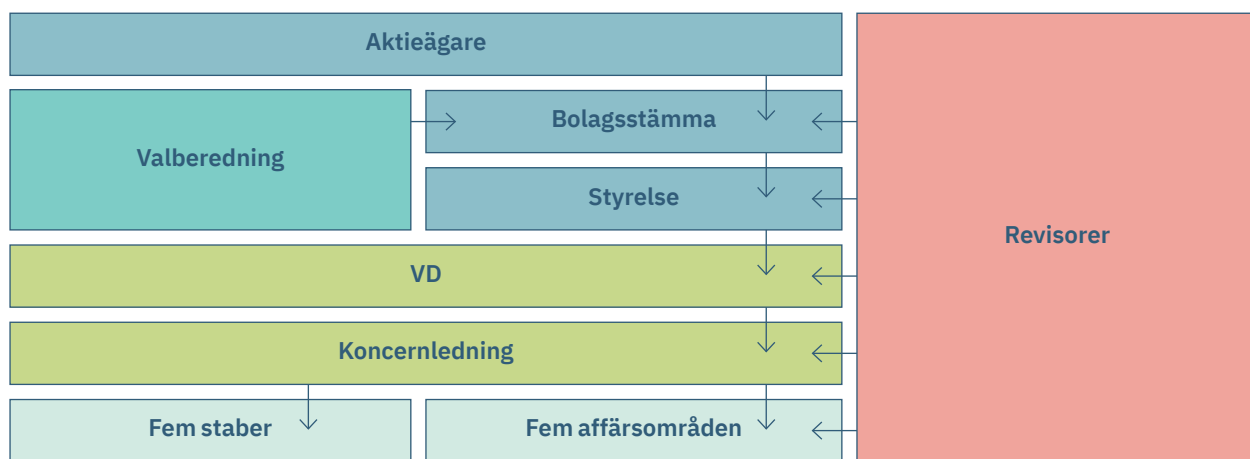
Årsstämman 2020 och det material som presenterades var på svenska. Kallelse, föredragningslista samt protokoll finns tillgängliga på holmen.com. Enligt koden för bolagsstyrning punkt 1.2 ska styrelsens ordförande och så många övriga styrelseledamöter närvara att styrelsen är beslutsförmot bakgrund av risken för spridning av coronavirus beslutade emellertid styrelsen att årsstämman skulle genomföras med så få deltagare som möjligt närvarande. Av denna anledning närvarade endast styrelsens ordförande samt VD vid årsstämman. Så många ledamöter att styrelsen var beslutsförmot fanns dock beredda för att hålla ett telefonmöte under stämmodagen. Under stämman gavs aktieägare tillfälle att ställa och få svar på frågor. Stämman fastställde resultat- och balansräkning, beslutade om vinstdisposition samt beviljade den avgående styrelsen ansvarsfrihet. Justerare vid stämman var Fredrik Lundberg och Hans Hedström, Carnegie Fonder. Det var inte möjligt att följa eller delta i stämman från annan ort med hjälp av kommunikationsteknik. Någon förändring i det avseendet är inte planerad för årsstämman 2021.

↓ Extra bolagsstämma

Vid en extra bolagsstämma den 16 september 2020 beslutade aktieägarna om en utdelning om 3,50 kronor per aktie. Mot bakgrund av risken för spridning av coronavirus genomfördes stämman utan fysisk närvaro genom att aktieägare utövade sin rösträtt endast genom poströstning enligt lagen (2020:198) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor. Aktieägarna gavs möjlighet att skriftligen ställa frågor till styrelsen och VD inför den extra bolagsstämman.

↓ Styrelsens sammanträden

Styrelsen höll tolv sammanträden under 2020, varav fyra hölls i anslutning till att bolaget lämnade kvartalsrapporter. Ett sammanträde har ägnats åt genomgångar av strategiska frågor och åt koncernens budget för 2021. Två sammanträden genomfördes i anslutning till årsstämman. Styrelsen har därutöver ägnat särskild uppmärksamhet åt strategiska, finansiella och redovisningsmässiga frågor, uppföljning av verksamheten, skogsvärdering, effekter av coronapandemin, hållbarhetsfrågor, förvärv av sågverkskoncernen Martinsons och andra större investeringsärenden. Bolagets revisor har vid två tillfällen direkt till styrelsen rapporterat om granskningen av bokslut och intern kontroll.



Valberedningen har som uppgift att lämna förslag avseende val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, styrelsearvode och revisionsarvoden samt, i förekommande fall, val av revisor. Förslagen presenteras i kallelsen till årsstämman.

Valberedningen tillämpar regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) som mångfaldspolicy vid framtagandet av sitt förslag till styrelse vilket innebär att den ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmodalade ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning eftersträvas. Valberedningen har vid förslag till styrelse beaktat policyn. Ytterligare information om valberedningens arbete lämnas vid årsstämman 2021.

Inför årsstämman 2021 föreslår valberedningen att styrelsen ska bestå av nio, av stämman valda, ledamöter. Valberedningen föreslår omval av nuvarande styrelseledamöterna Fredrik

Lundberg, som även föreslås omvald som ordförande i styrelsen, Carl Bennet, Alice Kempe, Lars Josefsson, Lars G Josefsson, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Henrik Sjölund och Henriette Zeuchner.

Revisionsutskottet har under 2020 genomfört upphandling av nytt revisionsbolag. Inför årsstämman 2021 föreslår valberedningen, i enighet med revisionsutskottets rekommendation, att till ny revisor i första hand välja PWC, PricewaterhouseCoopers AB och i andra hand Ernst & Young AB till bolagets revisor för en period om ett år intill utgången av årsstämman 2022.

Styrelsens sammansättning

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa årsstämma hållits. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av sju till elva ledamöter. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser i övrigt om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter, ändringar i bolagsordningen eller begränsningar för hur lång tid en ledamot kan ingå i styrelsen.

Årsstämman 2020 beslutade omval av styrelseledamöterna Fredrik Lundberg, Carl Bennet, Lars G Josefsson, Lars Josefsson, Alice Kempe, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Henriette Zeuchner och Henrik Sjölund. Fredrik Lundberg omvaldes till styrelsens ordförande. Vid det konstituerande sammanträdet 2020 utsågs bolagets chefsjurist Henrik Andersson till styrelsens sekreterare.

Utöver de nio ledamöterna som valdes av årsstämman har de lokala arbetstagarorganisationerna rätt att utse tre ledamöter och tre suppleanter.

Av de nio stämmodalade ledamöterna bedöms åtta som oberoende i förhållande till bolaget enligt Kodens definition. VD är den enda styrelseledamot som arbetar operativt i bolaget. Mer information om styrelsens ledamöter finns på sida 84–85.

Styrelsens arbete

Arbetet i styrelsen följer en plan som bland annat ska säkerställa att styrelsen får all erforderlig information. Styrelsen beslutar årligen om en skriftlig arbets-

↓ Styrelseledamöter

Ledamöter	Invald	Roll i styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Närvaro vid möten under 2020:			
					Styrelse	Revisionsutskott ¹⁾	Ersättningsutskott ²⁾	Arvode, tkr
Fredrik Lundberg	1988	Ordförande	Ledamot	Ordförande	12/12	6/6	2/2	710
Carl Bennet	2009	Ledamot	–	Ledamot	12/12	2/6	2/2	355
Lars O Josefsson	2016	Ledamot	Ledamot	–	11/12	6/6	–	355
Lars G Josefsson	2011	Ledamot	–	–	12/12	2/6	–	355
Alice Kempe	2019	Ledamot	–	Ledamot	12/12	2/6	1/2	355
Louise Lindh	2010	Ledamot	–	–	11/12	2/6	–	355
Ulf Lundahl	2004	Ledamot	Ordförande	–	10/12	5/6	–	355
Henriette Zeuchner	2015	Ledamot	–	–	12/12	2/6	–	355
Henrik Sjölund	2014	Ledamot, koncernchef & VD	–	–	12/12	–	–	–

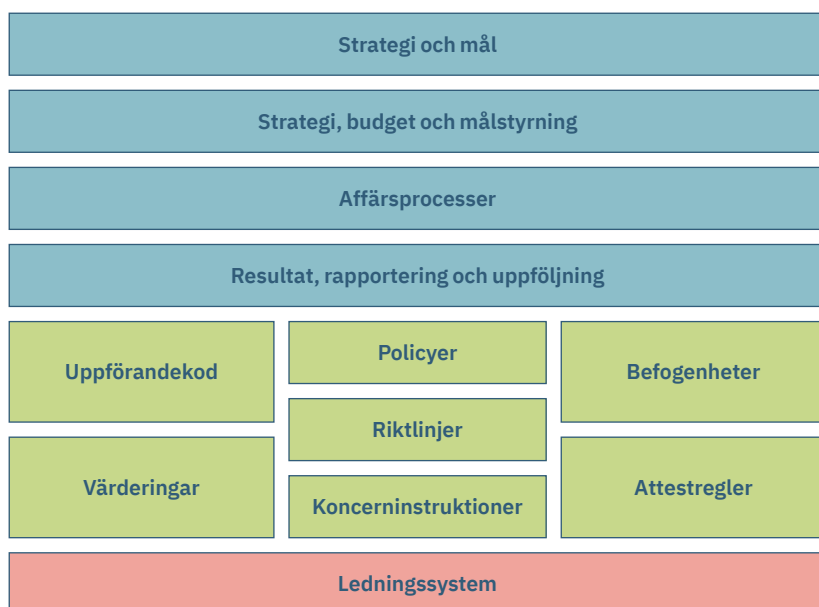
1) Från och med årsstämman 2020 består revisionsutskottet av Ulf Lundahl (ordf), Fredrik Lundberg och Lars O Josefsson. Dessförinnan utgjordes revisionsutskottet av de externa styrelseledamöterna.

2) Från och med årsstämman 2020 består ersättningsutskottet av Fredrik Lundberg (ordf), Carl Bennet och Alice Kempe. Dessförinnan utgjordes ersättningsutskottet av Fredrik Lundberg och Carl Bennet.

Enligt valberedningens bedömning är Fredrik Lundberg, Carl Bennet, Lars G Josefsson, Lars Josefsson, Alice Kempe, Louise Lindh, Ulf Lundahl och Henriette Zeuchner oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning, samt Lars G Josefsson, Lars Josefsson, Ulf Lundahl, Henriette Zeuchner och Henrik Sjölund oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Arbetsagarrepresentanter

Steewe Björklundh, ledamot, invald 1998 / Kenneth Johansson, ledamot, invald 2004 / Tommy Åsenbrygg, ledamot, invald 2009 / Per-Arne Berg, suppleant, invald 2015 / Daniel Hägglund, suppleant, invald 2014 / Christer Johansson, suppleant, invald 2017



Interna styrprocesser och styrande dokument

ordning och utfärdar skriftliga instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD, samt den information som styrelsen löpande ska erhålla gällande ekonomisk utveckling och andra viktiga händelser. Tjänstemän i bolaget deltar som föredragande vid styrelsens sammanträden.

I syfte att utveckla styrelsens arbete genomförs en årlig utvärdering där varje ledamot svarar på en enkät med relevanta frågeställningar som rör styrelsens arbete och ges möjlighet att lämna förslag på hur styrelsens arbete kan vidareutvecklas. Svaren har presenterats och diskuterats vid ett styrelsesammanträde. Resultatet av 2020 års utvärdering utgör underlag för planeringen av styrelsearbetet kommande år. Styrelsens ordförande har redovisat resultatet av utvärderingen för valberedningen.

Ersättningar

Styrelsen har utsett ett ersättningsutskott som består av Fredrik Lundberg, Carl Bennet och Alice Kempe. Utskottet har under året berett frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för VD samt utvärderat riktlinjer för ersättning och aktiesparprogram.

Ersättning och övriga anställningsvillkor för befattningshavare direkt underställda VD beslutas av denne och godkänns av ersättningsutskottet i enlighet med den instruktion för ersättningsutskottet som har antagits av styrelsen samt de av årsstämman fastlagda riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare.

Inom koncernen tillämpas principen att chefs chef ska godkänna beslut i ersättningsfrågor i samråd med respektive personalchef.

Vid årsstämman 2020 framlades

styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare, det vill säga de affärsområdes- och stabschefer som rapporterar direkt till VD. Årsstämman fastställde riktlinjerna i enlighet med styrelsens förslag. Nuvarande riktlinjer samt information om ersättningar återfinns i not 4 på sida 61.

Årsstämman 2020 fastställde styrelsearvode och beslöt att arvodet till revisorerna ska utgå enligt räkning.

Årsstämman 2020 beslutade om att justera prestationsvillkoren för det av årsstämman 2019 beslutade aktiesparprogram, som omfattar upp till 54 ledande befattningshavare i bolaget. Justeringen gjordes med anledning av ändrad redovisningsprincip för bolagets skogstillgångar. Programmet löper ut i samband med att delårsrapport för januari–mars 2022 publiceras. Bolagets åtagande att leverera aktier under det programmet kommer fullgöras genom vederlagsfria överlåtelse av egna aktier. Effekterna på nyckeltal och vinst per aktie är marginella. För vidare information om aktiesparprogrammet se not 4 på sida 61.

Koncernledning

Styrelsen har delegerat det operativa ansvaret för bolagets och koncernens förvaltning till bolagets VD. En instruktion avseende arbetsfördelningen mellan styrelse och VD fastställs årligen av styrelsen.

Holmens koncernledning utgörs av bolagets VD, cheferna för de fem affärsområdena, cheferna för de fem koncernstaberna samt chefen för internationella affärer. Information om VD och övrig koncernledning finns på sida 86.

Under 2020 sammanträdde koncernledningen vid nio tillfällen.

Mötena behandlade bland annat resultatutveckling och rapporter inför och efter styrelsens sammanträden, strategifrågor, budget, investeringar, förvärv av sågverkskoncernen Martinsons, intern kontroll, arbetsmiljö, hållbarhetsfrågor, klimat- och miljöfrågor samt skogsvårdsfrågor. Vidare ägnades mötena åt genomgångar av marknadsläget, coronapandemin, konjunkturutvecklingen, möjliga konsekvenser av Brexit och andra omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten samt åt diskussioner rörande styrningen av koncernen och de verktyg, i form av bland annat målstyrningsmodell och gemensamma policyer, som används för denna styrning.

Revision

Revisionsbolaget KPMG, som varit Holmens revisor sedan 1995, omvaldes av årsstämman 2020 till revisor för ett år. Till huvudansvarig för revisionen utsågs den auktoriserade revisorn Joakim Thilstedt. KPMG genomför revisionen i Holmen AB samt i nästan samtliga dotterbolag.

Revision av interna rutiner och kontrollsystem påbörjas under andra kvartalet och fortsätter sedan löpande fram till årsskiftet. Delårsrapport för januari–september är föremål för revisorernas översiktliga granskning. Granskning och revision av årsbokslut och årsredovisning, inklusive hållbarhetsrapport, görs under januari–februari.

Fram till årsstämman 2020 utgjordes revisionsutskottet av de externa styrelseledamöterna och sammanträdde två gånger. Därefter har utskottet bestått av Ulf Lundahl, ordförande, Fredrik Lundberg och Lars Josefsson vilka har sammanträtt fyra gånger. I styrelsens rapporteringsinstruktion finns krav på att styrelsens ledamöter årligen ska få en redogörelse av revisorerna, som styrker att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kan kontrolleras på ett betryggande sätt. Revisorerna har under 2020 rapporterat till revisionsutskottet vid tre sammanträden och till styrelsen vid två tillfällen. Holmen har utöver revisionsuppdraget konsulterat KPMG inom skatteområdet, i redovisningsfrågor och för olika utredningar. Storleken av betalda ersättningar till KPMG för 2020 framgår av not 5 på sida 62. KPMG är skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att genomföra fristående rådgivning åt Holmen vid sidan av sitt revisionsuppdrag.

Interna styrprocesser

Holmens affärsstrategi utformas av koncernledningen för att skapa långsiktigt värde för både aktieägare och kunder samtidigt som den bidrar till ett bättre klimat och en levande landsbygd. Årligen

görs en genomgång av respektive affärsområdes strategi vilket inkluderar målsättning för verksamheten. Strategin presenteras för och fastslås av styrelsen och utgör grunden för de förväntningar som ställs på respektive affärsområdes enheter. Utifrån förväntningarna sätter varje enhet mål samt identifierar framgångsfaktorer för att nå målen. Till framgångsfaktorerna kopplas mätfaktorer (KPI) för att mäta och visa utvecklingen. Strategigenomgången utgör även grunden för budgeten där beslut om resursfördelning fattas samt mål för det kommande året sätts. Genom ett enkelt och välimplementerat målstyrningsverktyg för kontinuerlig uppföljning säkerställs att hela verksamheten gör korrekta prioriteringar för att nå uppsatta mål.

Affärsområdena styr den operativa verksamheten mot målen med hjälp av processer för inköp, produktion och försäljning stöttat av processer för HR, ekonomi, forskning och utveckling, IT, miljö och kommunikation.

Verksamheten följs upp genom regelbunden rapportering av utveckling och KPI:er som beskriver verksamheten, kompletterade med kvalitativ analys. Rapportering av hållbarhetsdata är integrerad med den finansiella rapporteringen.

Uppförandekod. Holmens uppförandekod är i linje med UN Global Compact och ger vägledning i det dagliga arbetet och klargör vilka förväntningar som ställs på medarbetarna. Holmens verksamhet ska genomsyras av ett ansvarsfullt beteende gentemot både interna och externa intressenter. Även uppförandekoden för leverantörer följer UN Global Compact och omfattar antikorruption, mänskliga rättigheter, arbetsmiljö och miljö.

Med respekt för de mänskliga rättigheterna verkar Holmen för ett arbetsklimat som har sin grund i alla människors lika värde. Alla medarbetare ska ha

samma rättigheter, skyldigheter och möjligheter oavsett kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning och ålder. Holmen omfattas av UK Modern Slavery Act och en redogörelse kopplad till detta finns på holmen.com.

Policyer. Holmen använder policyer, riktlinjer och koncerninstruktioner för att klargöra hur medarbetare ska agera inom grundläggande och kritiska områden. Koncernens elva policyer behandlar bland annat förväntningar på medarbetarskap och chefskap, anger rammar för målstyrning, kompetensförsörjning, samverkan med fackliga organisationer, likabehandling, samt anställningsvillkor. Därutöver omfattas god arbetsmiljö

att bolagets tillgångar hanteras enligt koncernens regler, risker för fel i den finansiella rapporteringen ska minimeras och oegentligheter förhindras. Koncernens inköp ska bidra till långsiktig lönsamhet. En hållbar försäljning av råvaror, produkter och tjänster ska säkerställas på såväl kort som lång sikt. Kommunikationen ska vara korrekt, transparent och lättillgänglig samt beakta legala krav och affärsmässig sekretess.

Efterlevnad. Holmens uppförandekod, policyer och värderingar ingår i varje medarbetares introduktion samt upprepas av chefer vid medarbetarträffar. Efterlevnad följs upp genom bland annat medarbetarundersökningar och medarbetarsamtal, lönekartläggningar,

» Holmen är ett skogsägande bolag vars affär ska skapa värden som består över tid och motverka den globala uppvärmningen. Klimatnyttan skapas genom upptag och lagring av koldioxid samt produktion av förnybar energi och produkter som ersätter fossila material.«

Louise Lindh, Styrelseledamot Holmen

utifrån säkerhets- och hälsoaspekter, antikorruption och konkurrensfrågor och hur god affärssed upprätthålls i relationen med externa kontakter på de olika marknaderna. Anställda i funktioner som löper risk att utsättas för otillåtet beteende får särskild utbildning i affärsetik. Policyerna anger att råvaror ska användas effektivt och föroreningar ska förebyggas samt att ständiga förbättringar ska eftersträvas. Finansiella risker hanteras centralt och ska präglas av en låg risknivå. Policyerna ska även säkerställa

säkerhetsstatistik och revision av organisatorisk och social arbetsmiljö. Där överträdelser eller bristfällig företagskultur uppdagas hanteras frågan situationsanpassat. Ett fåtal händelser kopplade till Holmens uppförandekod rapporterades under året, vilka har hanterats enligt interna processer.

Whistle blower-funktion. En whistle blower-funktion finns tillgänglig för att anställda och övriga intressenter ska kunna framföra påpekanden om

↓ Valberedningens sammansättning

Namn	Representerar	Inför årsstämma:		Oberoende i förhållande till:	
		2021	2020	Bolaget	Röstmässigt största ägaren
Mats Guldbbrand	L E Lundbergföretagen*	x (ordf)	x (ordf)	Ja	Nej
Fredrik Lundberg	Styrelsens ordförande	x	x	Ja	Nej
Carl Kempe	Kempestiftelserna*	x	x	Ja	Ja
Hans Hedström	Carnegie fonder*	x	x	Ja	Ja

* Per 31 augusti 2020 uppgick det röstmässiga ägandet för L E Lundbergföretagen till 62,3 procent, Kempestiftelserna till 17,5 procent och Carnegie fonder (Sverige) till 1,5 procent.

eventuella brister i Holmens finansiella rapportering eller andra missförhållanden hos företaget. Inga påpekanden om brister rapporterades via denna funktion under 2020.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Styrelsens ansvar för intern kontroll och finansiell rapportering regleras i den svenska aktiebolagslagen och i Svensk kod för bolagsstyrning. Enligt koden är det också styrelsens ansvar att bolaget sköts hållbart och ansvarsfullt. Det löpande ansvaret för samtliga dessa frågor har delegerats till VD.

Syfte och struktur. Syftet med intern kontroll är att säkerställa att Holmen lever upp till sina mål för den finansiella rapporteringen (se nedan), säkerställa att bolagets tillgångar hanteras enligt koncernens regler samt förhindra oegentligheter. Koncernstab Ekonomi och Finans koordinerar och följer upp processen för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

Arbetet följer COSO:s ramverk för intern kontroll i den finansiella rapporteringen. Ramverket består av fem grundläggande element: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning och utvärderingar. Ramverket har anpassats till Holmens olika verksamheter.

Kontrollmiljö. Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen och bygger bland annat på bolagets interna styrprocesser. I styrelsens arbetsordning och i instruktionen till VD fastställs

roll- och ansvarsfördelning för att tillgodose effektiv kontroll och hantering av verksamhetens risker.

Policyer, riktlinjer och instruktioner bidrar till att göra den enskilde individen medveten om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll. Dessa dokument ska också tillgodose att den finansiella rapporteringen följer de lagar och regler som gäller för bolag noterat på Nasdaq Stockholm, samt lokala regler i varje land där verksamhet bedrivs.

Riskbedömning. Arbetet med riskbedömning syftar till att identifiera och utvärdera de risker som kan medföra att koncernens mål för den finansiella rapporteringen inte uppfylls. Resultatet av riskarbetet sammanställs och utvärderas under ledning av Koncernstab Ekonomi och Finans.

Holmens största risker avseende den finansiella rapporteringen kopplas till värderingen av skogstillgångar, avsättning för pensioner, övriga avsättningar samt till finansiella transaktioner. I riskbedömningen ingår också att identifiera och utvärdera operativa risker. För vidare information om risker se avsnitt Riskhantering sida 41–45.

Kontrollaktiviteter. För att säkerställa att Holmens mål för den finansiella rapporteringen uppfylls finns kontrollkrav inbyggda i de processer som bedöms relevanta: försäljning, inköp, investeringar, personal, bokslut, betalningar samt IT. Kontrollaktiviteter syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Koncernens samtliga enheter genomför verksamhetsanpassade självutvärderingar där det framgår vilka

kontrollkrav som gäller för respektive process och huruvida de uppfylls eller ej.

Information och kommunikation.

Holmens finansiella informationsgivning, såväl extern som intern, följer en av VD fastställd kommunikationspolicy. Informationsgivningen till Holmens aktieägare och andra intressenter ska vara korrekt, fullständig, transparent och konsekvent samt ske på lika villkor och i rätt tid.

Uppföljning och utvärdering. Kontrollaktiviteter utvärderas regelbundet för att säkerställa att de är effektiva och ändamålsenliga. Resultatet av självutvärderingarna följs upp löpande och avvikelser rapporteras kvartalsvis till vice VD. Tester görs av riktigheten i självutvärderingarna.

Rapportering av intern kontroll till koncernledningen sker en gång per år. Bolagets revisorer rapporterar under året sina iakttagelser av granskningen av den interna kontrollen till revisionsutskottet och styrelsen.

Uppföljningen är ett viktigt verktyg för att identifiera eventuella brister inom koncernen och hantera dem genom utformning av nya kontrollkrav.

Uttalande om internrevision. Styrelsen har bedömt att det inte finns några särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar en så kallad särskild granskningsfunktion (intern revision). Koncernens arbete med intern kontroll, tillsammans med det arbete som de externa revisorerna utför, bedöms vara tillräckligt.

↓ Holmens finansiella rapportering

Extern finansiell rapportering ska:

- vara korrekt och fullständig samt följa tillämpliga lagar, regler och rekommendationer
- ge en rättvisande beskrivning av företagets verksamhet
- stödja en rationell och initierad värdering av verksamheten.

Intern finansiell rapportering ska därutöver ge stöd till korrekta affärsbeslut på alla nivåer i koncernen.

» Klimatnyttan är fundamental i Holmens affär och hållbarhet är naturligt integrerat i vår bolagsstyrning. Vi var tidiga med att integrera hållbarhetsredovisningen i vår årsredovisning och har rapporterat på detta sätt sedan 2010.«

Anders Jernhall, Vice VD och CFO Holmen

RISKHANTERING

Koncernens affärsmässiga och operativa risker hanteras av respektive affärsområde som också fattar beslut gällande produktion, försäljning och anställda med målsättning att uthålligt ge bra avkastning på investerat kapital. Risker hanteras inom ramen för affärsområdets ledningssystem.

Inköp och IT hanteras av koncerngemensamma funktioner för att dra nytta av skalfördelar och risker hanteras i linje med koncernens policyer. Koncernens finansiering och finansiella risker hanteras av Koncernstab Ekonomi och Finans utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy som präglas av en låg risknivå och

syftar till att minimera koncernens kapitalkostnad samt effektivt hantera och kontrollera koncernens finansiella risker.

↓ Operativa risker

Risk	Riskhantering	Kommentar
Produktion och leveranser Efterfrågan på Holmens produkter påverkas av flera faktorer, däribland makroekonomiska och politiska faktorer, produktionen bland europeiska producenter, förändringar av import till Europa samt möjligheterna att med lönsamhet exportera från Europa. Förändring i efterfrågan på Holmens produkter påverkar möjligheten att producera fullt vid koncernens industrier och kan leda till lägre intäkter. Intäkterna kan även påverkas om skörden från egen skog behöver begränsas till följd av lägre efterfrågan och från variationer i nederbörd och vind, vilka styr produktionen av vatten- och vindkraft.	Holmen strävar efter att upprätthålla en bra kostnadsposition genom storskalig produktion i välinvesterade produktionsanläggningar, effektiva logistiklösningar och god kontroll över virkesförsörjningen. Tillsammans med långvariga kundrelationer och starka produktvarumärken ökar det möjligheten att upprätthålla en hög produktion även vid svårare marknadsförhållanden. Förändringar av efterfrågan på virke kan mötas genom att flytta skörd från egen skog mellan åren medan produktionen av vattenkraft under året kan styras genom att reglera nivån i vattenmagasinen.	Under 2020 förvärvades trävarubolaget Martinsons som stärker Holmens marknadsposition för sågade trävaror samtidigt som det innebär att en större del av egna skogar förädlas i egen industri. 2020 färdigställdes arbetet med att bygga ut produktionskapaciteten med 150 000 kubikmeter vid Bravikens Sågverk. Arbetet med att uppföra vindkraftparken Blåbergsliden med en installerad effekt om 143 MW pågår och väntas öka Holmens produktion av el från vatten- och vindkraft med 35 procent i slutet av 2021. Produktionen av papper har begränsats under året till följd av svag efterfrågan i spåren av pandemin. För information om hur ändrade leveranser skulle påverka Holmens rörelseresultat givet de förhållanden som rådde den 31 december 2020, se känslighetsanalysen på sida 45.
Försäljningspriser Marknadsbalansen inom respektive produktsegment styr försäljningspriset och påverkar intäkterna.	Holmen har begränsade möjligheter att snabbt göra större förändringar i produktutbud vid prisförändring men anpassar produktinriktning mot de produkter och marknader som bedöms ha bäst långsiktiga förutsättningar samt genom att ha en bred kundbas och ett utbud som sträcker sig över flera produktområden. Prisförändringar för virke kan i viss utsträckning hanteras genom att flytta skörd mellan åren och förändringar i elpris kan delvis hanteras genom att reglera nivån i vattenmagasinen för att flytta elproduktionen under året.	Priset på kartong var stabilt under året medan priset ökade för trävaror till följd av ökat hemmabyggnad i flera marknader samtidigt som produktionen i vissa regioner begränsades. Papperspriserna sjönk till följd av svag efterfrågan. Stort utbud av vattenkraft gjorde att elpriset sjönk jämfört med 2019. För information om hur ändrade priser skulle påverka Holmens rörelseresultat givet de förhållanden som rådde den 31 december 2020, se känslighetsanalysen på sida 45.
Råvaror Virke, el och kemikalier är de mest väsentliga insatsvarorna och prisförändringar påverkar lönsamheten. Holmens kostnader är beroende av prisutvecklingen på insatsvaror samt av hur väl koncernen lyckas öka effektiviteten i produktion och administration. Det finns en risk att koncernens kostnader ökar vid råvarubrist eller förhöjd prisbild på insatsvaror.	Hälften av koncernens virkesbehov täcks av skörd i egna skogar medan återstoden huvudsakligen köps in från privata skogsägare. Genom den integrerade produktionsprocessen är koncernen i stort i balans på massa. Kartongverksamheten tillverkar nästan all el som behövs vid de egna bruken medan tillverkningen av papper försörjs av externa inköp. Samtidigt säljer koncernen el från vatten- och vindkraft samt bioenergi till elnätet. Netto motsvarar koncernens egna elproduktion cirka 50 procent av den totala elkonsumtionen. Prisrisken för denna konsumtion hanteras genom fysiska fastprisavtal och finansiella säkringar. Behovet av värmeenergi är stort och tillgodoseas lokalt genom återvinning och produktion från restprodukter. Kemikalier är en betydande insatsvara, framförallt vid kartongtillverkning, men behovet reduceras då uttjänta kemikalier återvinns vid bruken.	Priset på virke och kemikalier var under 2020 i genomsnitt något lägre än 2019. Nettoförbrukningen av el är prissäkrad till 65 procent för 2021, 65 procent för 2022 och 15–35 procent för 2023–2025. När vindkraftparken Blåbergsliden tas i bruk i slutet av 2021 kommer koncernens nettoexponering mot elpriset minska. Nominellt belopp för finansiella säkringar uppgår till 625 Mkr. För information om hur ändrade råvarupriser skulle påverka Holmens rörelseresultat givet de förhållanden som rådde den 31 december 2020, se känslighetsanalysen på sida 45.

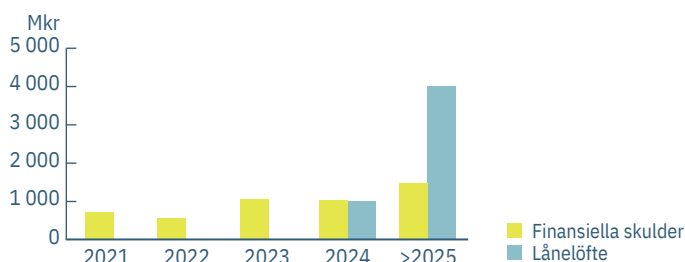
Risk	Riskhantering	Kommentar
Leverantörer Brister i försörjningskedjan för insatsprodukter vad gäller såväl leveranssäkerhet som kvalitet kan leda till produktionsstörningar. Leverantörer som inte uppfyller Holmens krav kan även påverka verksamheten negativt. Det finns även risk att leveranser av väsentliga råvaror uteblir till följd av förändrade lagar och regler eller andra externa faktorer.	Holmen eftersträvar att ha minst två godkända leverantörer per användningsområde. Dessutom ingår Holmens uppförandekod för leverantörer i alla nya kontrakt. Den innehåller krav på hållbar utveckling, bland annat genom att respektera internationellt erkända principer för antikorrupktion, mänskliga rättigheter, arbetsmiljö och miljö. Sedan 2017 anlitar Holmen en extern part, Ecovadis, för att följa upp leverantörernas efterlevnad av koden. Holmen omfattas av UK Modern Slavery Act och en redogörelse för detta finns på holmen.com.	Under 2020 rapporterades 1(0) avsteg från uppförandekoden för leverantörer. Aktiv dialog inklusive åtgärdsplan finns i enlighet med Holmens processer. Leverantörer kopplade till 90 procent (90) av koncernens inköpsvolym har undertecknat koden. Risker i leverantörskedjan kopplade till miljö, arbetsrättslagstiftning, mänskliga rättigheter, affärsetik och hållbart inköp har kartlagts och en handlingsplan har tagits fram. Trots utmaningar i samband med pandemin har Holmen kunnat erhålla leveranser av väsentliga råvaror i sådan utsträckning att produktionen inte har påverkats negativt.
Kundkrediter Risken för att koncernens kunder inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser utgör en kreditrisk.	Risken att koncernens kunder inte kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser begränsas genom kreditkontroll, interna kreditlimiter per kund och i vissa fall genom försäkring av kundfordringar mot kreditförluster. Kreditlimiter följs upp löpande. Exponeringen mot enskilda kunder är begränsad.	Per 2020-12-31 uppgick koncernens kundfordringar till 2 015 Mkr, varav 32 (35) procent var försäkrade mot kreditförluster. Under året har kreditförluster på kundfordringar påverkat resultatet med -14 (-7) Mkr. Försäljningen till de fem största kunderna utgjorde under 2020 sammanlagt 15 (15) procent av koncernens totala omsättning.
Anläggningar Produktionsutrustning kan allvarligt skadas vid till exempel brand, maskinhaveri eller strömavbrott. Detta kan leda till leveransproblem, oväntade kostnader och minskat kundförtroende. Produktionsanläggningar kräver löpande underhåll. Större underhållsstopp kan medföra högre kostnader och större produktionsbortfall än planerat. Även investeringar i anläggnings-tillgångar kan bli dyrare än initialt planerat.	Genom skadeförebyggande åtgärder, regelbundet underhåll och kontinuerliga uppgraderingar kan riskerna för skador i anläggningarna minimeras. Utbildningar av medarbetare främjar delaktighet, kunskap och medvetenhet om riskerna och hur de motverkas. Holmen försäkrar sina anläggningar till återanskaffningsvärde mot egendoms- och avbrottsskador. Självrisken varierar mellan olika anläggningar men uppgår som mest till 35 Mkr för en enskild skada. Koncernen har ansvarsförsäkring som även omfattar plötslig och oförutsedd miljöskada som drabbar tredje part.	Under 2020 inträffade inga större skadehändelser. Under året genomfördes ett större underhållsstopp vid Iggesunds Bruk vilket avlöpte väl. Den pågående investeringen i vindkraftsparken Blåbergsliden fortskrider enligt plan.
IT-system För att styra och planera produktion, försäljning samt inköp krävs ett effektivt IT-stöd. Störningar i IT-stödet och obehörig åtkomst till information kan ge betydande negativa effekter för verksamheten.	Driftstörningar samt obehörig åtkomst förhindras genom säkerhetsåtgärder och förebyggande åtgärder i form av ändamålsenligt fysiskt skydd, tillförlitlig serverdrift och säkra nätverk. Åtgärder och rutiner finns för att minimera risken för avbrott, men också för att hantera situationer då avbrott inträffat. Holmen utvecklar kontinuerligt skyddsåtgärder för att möta förändringar i riskbilden.	Verksamheten påverkades inte av IT-incidenter under 2020. Störningar i IT-stödet undveks trots hård belastning vid distansarbete till följd av pandemin. Under året genomfördes den återkommande IT-säkerhetsutbildning för anställda.
Brukandet av skog Holmens rätt att få bruka den egna skogen är väsentlig för att upprätthålla dess värde. Det finns en risk att kraven på att avsätta områden för andra ändamål än skogsbruk ökar i framtiden. En sådan utveckling skulle kunna påverka värdet på Holmens skogstillgångar negativt.	Holmen deltar i nationella och internationella branschorganisationer som har i uppdrag att sköta samhällsbevakning, opinionsbildning och föra fram Holmens position och syn i relevanta politiska och regulatoriska frågor.	Av Holmens totala landareal om 1 303 000 hektar är 195 000 hektar avsatta för naturändamål.
Skogsskador Viltbete kan leda till betesskador på skogen, vilket gör att trädens kvalitet försämras och att tillväxten av skog minskar. Skadeinsekter är en annan riskfaktor, där exempelvis granbarkborren kan orsaka skada på granskogar.	Holmens skogsinnehav är spridda över stora delar av Sverige och risken för att omfattande skador inträffar samtidigt bedöms som låg varför koncernens skogsinnehav inte är försäkrat. För att minska omfattningen av viltbete bedrivs ett aktivt arbete på Holmens marker i syfte att hålla viltstammar på rätt populationsnivå. Skadeinsekter som snytbaggas motverkas med hjälp av skyddsvaxning av plantor och skadeangripen skog skördas så snart som möjligt för att förhindra spridning.	Angreppen av granbarkborren fortsatte i södra Sverige under 2020. För att motverka spridningen prioriterade Holmen att skörda granbarkborreangripen skog och andelen gran som sågades vid Bravikens Sägverk ökade för att omhänderta skadat timmer.
Klimatförändringar SMHI:s prognoser visar att medeltemperatur, nederbörd och markfuktighet kommer att öka i Sverige. Ett varmare klimat kan öka tillväxten i våra nordligt växande skogar med längre växtperiod, mer nederbörd och högre koldioxid-nivåer i luften vilket underlättar fotosyntesen. Det kan också påverka den biologiska mångfalden samt öka risken för vind- och snöskador, svampattacker, insektskador och skogsbränder. Klimatförändringar kan även påverka möjligheten att skörda.	Holmen utvecklar plantor och processer för plantering, röjning och gallring för att anpassa våra skogar till ett förändrat klimat. Frön till Holmens plantodlingar är utvalda för att växa och trivas i ett föränderligt klimat och vid plantering anpassar vi val av trädslag till markens unika förutsättningar för att öka trädens motståndskraft vid extremväder såsom stormar, regn och torka. Då kortare perioder av tjälad mark kan försvåra skörd under vintern anpassas arbetet genom planering och flytt av maskiner till områden med bättre förutsättningar. Risk för påverkan på Holmens industrier till följd av klimatförändringar hanteras inom Holmens industriers kontinuitetsplaner. Risker gällande energianvändning och utsläpp av växthusgaser hanteras inom våra ISO-certifierade miljö- och energiledningssystem.	Löpande genomförs klimatriskanalyser för att skapa friska och motståndskraftiga skogar anpassade till ett föränderligt klimat. Klimatförändringen skapar ökad efterfrågan på Holmens produkter då våra kunder efterfrågar förnybara alternativ till fossiliserade produkter.

Risk	Riskhantering	Kommentar
Miljö och tillstånd Holmen bedriver verksamhet som kräver miljö-tillstånd. Tillstånden anger bland annat villkor för tillåten produktionsvolym samt tillåtna utsläpp till luft och vatten. Störningar i produktionen kan orsaka överskridanden av de utsläppsvillkor som miljömyndigheterna beslutat för verksamheterna. Överskridanden skulle kunna påverka miljön. På platser där Holmen bedrivit industriell verksamhet kan behov av saneringar innebära framtida kostnader.	Miljöarbetet organiseras och bedrivs enligt Holmens miljö- och energipolicy. Vid störningar prioriteras miljön framför produktionen. Risker förebyggs och hanteras genom rutinemässiga egenkontroller, myndighetskontroller och miljöriskanalyser samt genom att använda certifierade miljö- och energiledningssystem och spårbarhetscertifiering. I samråd med myndigheter genomför Holmen utredningar för att avgöra behovet av saneringar på tidigare industriplatser.	Under 2020 rapporterades 37 (35) miljörelaterade incidenter till tillsynsmyndigheterna. Avvikelserna var inte av väsentligt slag vad gäller miljö- eller resultatpåverkan.
Arbetsmiljö Tillbud och olyckor på arbetsplatsen innebär påverkan på människors liv och hälsa. Det kan också leda till störningar i produktionen med ökade kostnader som följd.	Säker arbetsmiljö är en prioriterad fråga på samtliga ledningsnivåer i koncernen. Certifierade ledningssystem, koncernövergripande mål för arbetsolyckor, kontinuerlig utbildning av personal för ökad riskmedvetenhet, rutiner för riskobservation, tillbud- och olycksfallsrapportering samt riskbedömning av arbetsmoment och entreprenörsarbeten är exempel på aktiviteter för att få en hög säkerhet på arbetsplatsen.	Utfallet 2020 blev 4,3 (5,7) arbetsolycksfall per 1 miljon arbetade timmar. Se vidare sida 35. De vanligaste olyckorna var halk-, snubbel-, kläm- och skärskador. Traversarbete och fordon med personer i rörelse utgör största riskområden. Till följd av coronapandemin har vi genomfört ett stort antal anpassningar och åtgärder för att säkerställa en säker arbetsmiljö för medarbetare och andra som vistas i våra verksamheter.
Kompetensförsörjning Kompetenta och motiverade medarbetare är viktiga förutsättningar för att långsiktigt kunna bedriva verksamheten med god lönsamhet. Pensionsavgångar ökar behovet att attrahera ny arbetskraft, vilket kan vara utmanande.	Med Holmens employer brand marknadsför vi Holmen som arbetsgivare i digitala kanaler och fysiska möten. Vi har ett starkt Employer Value Proposition (EVP) med vår hållbara affär och det stora lilla företaget som framträdande budskap.	Vårt employer branding-arbete i digitala kanaler på koncernnivå, kombinerat med lokalt arbete på våra verksamheter, ger bra grund för ett inflöde av intresserade sökande till våra tjänster. Den frivilliga personalomsättningen är stabil och årliga undersökningar visar att nyanställda uppskattar Holmen som arbetsgivare, både kulturen och de möjligheter som ges i arbetet. Holmen har under året inte korttidspermitterat personal till följd av pandemin.
Affärsetiska risker Nationellt och globalt ställer kunder och partners krav på Holmen som en stabil och pålitlig leverantör som står för god affärsetik och tydliga hållbarhetsprinciper. Avsteg från principer och policyer kan påverka anseendet och affärsrelationerna negativt.	Holmens uppförandekod och Holmens affärsetikpolicy med tillhörande riktlinjer ger tydlig vägledning om hur god affärsetik upprätthålls i relationen med externa kontakter på de olika marknaderna. Holmens uppförandekod ger även vägledning inom mänskliga rättigheter, arbetstagares villkor och miljö. Dessa områden förtydligas i Holmens policyer med tillhörande riktlinjer. Utbildning av alla ingående delar i Holmens uppförandekod sker av chefer och medarbetare inom sälj, marknad, inköp, ekonomi, HR, information, marknadskommunikation, projekt och koncernstaber.	Under 2020 inrapporterades 0 (0) ärenden avseende avsteg från affärsetikpolicyen eller uppförandekodens delar gällande affärsetiska frågor. Under året har 89 procent av utsedda funktioner genomfört utbildning i uppförandekoden. Se vidare sida 35.
Internationella, politiska och legala risker Holmen verkar på en global marknad och säljer produkter till flertalet länder runt om i världen. Den geografiska spridningen innebär att Holmen är exponerad för politiska risker, konflikter, naturkatastrofer, epidemier och pandemier. Holmen är vidare skyldigt att efterleva, lagar och regler där Holmen bedriver verksamhet, bland annat inom miljö-, fastighets-, arbetsrätts- och skatteområdet. Ändringar i lagar och regler kan komma att påverka förutsättningarna för Holmens verksamhet och leda till ökade kostnader för regelefterlevnad. Då Holmens affär utgår från vårt hållbara nyttjande av skog och mark är det av vikt att lagar och regelverk, så som miljöbalken, Skogutredningen och EU-taxonomin främjar utvecklingen av den gröna tillväxten.	Holmen deltar i nationella och internationella branschorganisationer som har i uppdrag att sköta samhällsbevakning, opinionsbildning och föra fram Holmens position och syn i relevanta politiska och regulatoriska frågor. På orter där verksamhet bedrivs knyts kontakter med lokala företrädare och allmänhet. Det sker till exempel vid samråds- och informationsmöten och via möten med beslutsfattare. Mer oförutsägbara risker som kan uppstå, t ex nedstängningar som en konsekvens av sjukdomsutbrott eller politisk oro, hanteras genom löpande omvärldsbevakning, tät dialog och koordinering med branschorganisationer för att upprätthålla bästa möjliga beredskap.	Utbrottet av coronapandemin har påverkat lönsamheten inom affärsområde Papper negativt under året medan effekten på övriga affärsområden varit begränsad. Koncernen har under 2020 kontinuerligt arbetat med att vidta åtgärder för att minimera effekterna av virusutbrottet, där våra medarbetares hälsa och säkerhet varit i fokus. För att minska effekterna av Storbritanniens utträde ur EU har Holmen under året vidtagit ett flertal åtgärder, exempelvis så har logistiklösningar och lager anpassats för att säkerställa leveranser till kunder och från leverantörer. Holmen har även varit aktiva via dialog, remissvar, beredskap och påverkansarbete tillsammans med branschorganisationer för att främja utvecklingen av den gröna tillväxten.

↓ Finansiella risker

Risk	Riskhantering	Kommentar																																																
Valuta Förändringar i valutakurser påverkar koncernens resultat. Risken vid transaktionsexponering beror på att en väsentlig del av koncernens försäljningsintäkter är i andra valutor än kostnaderna. Risken vid omräkningsexponering härrör från omräkningen av de utländska dotterbolagens tillgångar, skulder och resultat till svenska kronor.	Transaktionsexponering. För att minska resultatpåverkan av förändrade valutakurser säkras nettoflödet med valutaterminer. Nettoflödet i euro, dollar och pund för de närmaste fyra månaderna säkras alltid. Det motsvarar normalt kundfordringar och utestående order. Styrelsen kan besluta att säkra flöden för en längre period om det bedöms lämpligt med hänsyn till produkternas lönsamhet, konkurrenskraft och valutasituationen. Valutaexponering som uppstår när investeringar betalas i utländsk valuta separeras från övrig transaktionsexponering. Normalt säkras 90–100 procent av valutaexponeringen för större investeringar. Omräkningsexponering. Säkring av exponeringen som uppstår när dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till svenska kronor (så kallad equity-hedge) bedöms från fall till fall och görs med utgångspunkt från koncernmässigt värde av nettotillgångarna. Koncernens anläggningstillgångar är i huvudsak svenska, med undantag av kartongbruket i England som utgör 2 procent av tillgångarna. Säkring sker med lån i utländsk valuta eller valutaterminer. Exponeringen som uppstår då utländska dotterbolags resultat omräknas till svenska kronor säkras normalt inte.	För kommande dryga två år är förväntade flöden i EUR/SEK säkrade till i genomsnitt 10,64. För övriga valutor är 4-7 månaders flöden säkrade. Säkring av exponering i pund uppgick vid årsskiftet till 33 MGBP. Nettotillgångar i övriga valutor är begränsade och säkras normalt inte.																																																
	<table><caption>Nettoflöde 12 mån / Säkrat (Mkr)</caption><thead><tr><th>Valuta</th><th>Nettoflöde 12 mån</th><th>Säkrat</th></tr></thead><tbody><tr><td>EUR/SEK</td><td>~3 500</td><td>~8 500</td></tr><tr><td>GBP/SEK</td><td>~1 000</td><td>~500</td></tr><tr><td>USD/SEK</td><td>~1 500</td><td>~1 000</td></tr><tr><td>EUR/GBP</td><td>~1 000</td><td>~500</td></tr><tr><td>CNH/SEK</td><td>~500</td><td>~200</td></tr></tbody></table>	Valuta	Nettoflöde 12 mån	Säkrat	EUR/SEK	~3 500	~8 500	GBP/SEK	~1 000	~500	USD/SEK	~1 500	~1 000	EUR/GBP	~1 000	~500	CNH/SEK	~500	~200																															
Valuta	Nettoflöde 12 mån	Säkrat																																																
EUR/SEK	~3 500	~8 500																																																
GBP/SEK	~1 000	~500																																																
USD/SEK	~1 500	~1 000																																																
EUR/GBP	~1 000	~500																																																
CNH/SEK	~500	~200																																																
Ränta Risker som uppstår då förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto.	Räntebindningen på koncernens finansiella tillgångar och skulder är normalt kort. Styrelsen kan välja att förlänga räntebindningen i syfte att begränsa effekten av en ränteuppgång. Derivatinstrument i form av ränteswappar kan användas för att styra räntebindningen utan att underliggande lån förändras.	Koncernens genomsnittliga upplåningsränta uppgick under 2020 till 1,2 procent. Under 2020 har ränta på lån om 900 Mkr bundits på 5 år. Tabellen nedan visar koncernens räntebindning fördelat per valuta.																																																
	<table><thead><tr><th>Mkr</th><th><1 år</th><th>1-3 år</th><th>3-5 år</th><th>>5 år</th><th>Pensions- avsättningar</th><th>Nyttjande- rättsavtal</th><th>Summa</th></tr></thead><tbody><tr><td>SEK</td><td>-1 773</td><td>-500</td><td>-1 400</td><td>-</td><td>-18</td><td>-192</td><td>-3 883</td></tr><tr><td>EUR</td><td>24</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-6</td><td>-78</td><td>-61</td></tr><tr><td>GBP</td><td>-213</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-24</td><td>-7</td><td>-244</td></tr><tr><td>Övriga poster</td><td>16</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-10</td><td>6</td></tr><tr><td></td><td>-1 946</td><td>-500</td><td>-1 400</td><td>-</td><td>-48</td><td>-287</td><td>-4 181</td></tr></tbody></table>	Mkr	<1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Pensions- avsättningar	Nyttjande- rättsavtal	Summa	SEK	-1 773	-500	-1 400	-	-18	-192	-3 883	EUR	24	-	-	-	-6	-78	-61	GBP	-213	-	-	-	-24	-7	-244	Övriga poster	16	-	-	-	-	-10	6		-1 946	-500	-1 400	-	-48	-287	-4 181	
Mkr	<1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Pensions- avsättningar	Nyttjande- rättsavtal	Summa																																											
SEK	-1 773	-500	-1 400	-	-18	-192	-3 883																																											
EUR	24	-	-	-	-6	-78	-61																																											
GBP	-213	-	-	-	-24	-7	-244																																											
Övriga poster	16	-	-	-	-	-10	6																																											
	-1 946	-500	-1 400	-	-48	-287	-4 181																																											
Kreditrisk mot finansiell motpart Risken för att finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisker gentemot finansiella motparter.	För varje finansiell motpart fastställs en maximal kredit- och settlementrisk som följs upp löpande. Holmens finansiella motparter bedöms med hjälp av välrenommerade ratinginstitut eller, i de fall rating saknas, egna analyser. Beräkningen baseras på löptid och historisk volatilitet för olika derivattyper. För övriga finansiella tillgångar bedöms den maximala kreditrisken motsvaras av nominellt belopp.	Per 2020-12-31 hade koncernen utestående derivatkontrakt med ett nominellt belopp om 15 Mdkr och ett marknadsvärde om netto +477 Mkr.																																																

Risk	Riskhantering	Kommentar
Likviditet och refinansiering Risken för att behovet av framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallande lån tvingas ske till hög kostnad.	Holmens strategi är att ha en stark finansiell ställning för att ha handlingsfrihet att fatta långsiktiga affärsmässiga beslut. Målet är att den finansiella nettoskulden inte ska överstiga 25 procent av eget kapital. Holmens finansiering består i huvudsak av obligationslån och företagscertifikat. Risken att framtida kapitalanskaffning blir svår eller dyr reduceras genom användande av långfristiga kontrakterade kreditlöften. Finansieringsplaneringen hanteras genom prognoser över behovet för kommande år baserat på koncernens budget och resultatprognoser som uppdateras regelbundet.	Den finansiella ställningen är stark med en finansiell nettoskuld som per 2020-12-31 uppgick till 4 181 Mkr. Av de finansiella skulderna förfaller 605 Mkr under 2021. Koncernen har outnyttjade kontrakterade kreditlöften om 5 Mdkr varav 4 Mdkr förfaller 2026 och 1 Mdkr 2024. Båda löftena innehåller en begränsning som medför att de inte kan utnyttjas om nettoskulden i förhållande till eget kapital överstiger 125 procent. Vid årsskiftet var koncernens nettoskuld i förhållande till eget kapital 10 procent.



↓ Känslighetsanalys

Operativa risker	Påverkan rörelseresultat, Mkr	Förändring	Pris	Leveranser
En procents förändring i leveranser och pris för koncernens produkter respektive väsentliga insatsvaror bedöms påverka koncernens rörelseresultat enligt tabellen till höger.	Kartong	+/-1 %	60	31
Intjäningen under året är relativt jämn. De tydligaste säsongeffekterna är lägre personalkostnader under tredje kvartalet och att elproduktionen vid vattenkraftverken normalt är högre under första och fjärde kvartalet.	Papper	+/-1 %	49	16
	Trävaror	+/-1 %	22	8
	Virke egen skog	+/-1 %	13	9
	Vatten och vindkraft	+/-1 %	3	2
	Insatsvaror	Förändring	Pris	
	Virke*	+/-1 %	31	
	El*	+/-1 %	11	
	Kemikalier	+/-1 %	13	
	Övriga rörliga kostnader	+/-1 %	8	
	Leveranskostnader	+/-1 %	14	
	Personal	+/-1 %	24	
	Övriga fasta kostnader	+/-1 %	15	
	* Med hänsyn tagen till skörd av egen skog samt produktion av egen elkraft är resultatkänsligheten netto för koncernen för virke 18 Mkr och el 8 Mkr.			

Finansiella risker	Resultat före skatt*	Förändring	Mkr
Tabellen till höger visar hur stor effekt en förändring av svenska kronan, elpriset respektive marknadsräntan skulle ha på koncernens resultat före skatt respektive eget kapital nästa år med hänsyn tagen till säkringar. Den antagna förändringen är framräknad utifrån fem års genomsnittlig historisk volatilitet för respektive instrument, vilket bedöms som en rimlig förändring även framåt. Den historiska volatiliteten på växelkurserna är uträknad utifrån den genomsnittliga årliga volatiliteten på KIX vilket är Riksbankens valutakursindex. Utan hänsyn tagen till säkringar skulle 5 procents förändring av kronan påverka resultatet före skatt med 380 Mkr per år. Dessutom skulle en förändring av elpriset på 40 procent påverka resultatet före skatt med 190 Mkr per år utan hänsyn tagen till säkringar.	Växelkurser	+/-5 %	126
	SEK mot EUR	+/-5 %	8
	SEK mot USD	+/-5 %	36
	SEK mot GBP	+/-5 %	33
	SEK mot övriga valutor	+/-5 %	48
	Elpris	+/-40 %	56
	Låneränta	+/- 0,5 %-enhet	10
	Eget kapital	Förändring	Mkr
	Transaktionssäkringar	+/-5 %	535
	Investeringssäkringar	+/-5 %	40
	Equity-hedge	+/-5 %	19
	Elsäkringar	+/-40 %	256
	Ränteändringar	+/-0,5 %-enhet	21
	* Beräknad effekt för 2021 inklusive säkringar.		

AKTIEN OCH ÄGARNA

Holmens två aktieserier är noterade på Nasdaq Stockholm, Large Cap. Holmens totalavkastning (utbetald utdelning och kursutveckling) har under den senaste femårsperioden varit 248 procent jämfört med 54 procent för OMX Stockholm 30. Det motsvarar för Holmen en årlig avkastning om 28 procent. Antalet ägare har samtidigt ökat med 20 000 till drygt 48 000.

Handel på börsen

Holmen noterades på Stockholmsbörsen 1936, men hette då Mo och Domsjö AB. Holmens två aktieserier är idag noterade på Nasdaq Stockholm, Large Cap. Vid utgången av 2020 noterades Holmen A till 415 (295) kronor och Holmen B till 394 (285) kronor, motsvarande ett börsvärde om 64,7 (46,6) miljarder kronor. Årets högsta slutkurs för Holmen B var 396 kronor och noterades den 18 december. Den lägsta slutkursen på 228 kronor noterades den 12 mars. Det genomsnittliga antalet omsatta B-aktier uppgick till 715 000 per dag, vilket motsvarar ett värde på 221 Mkr. Genomsnittligt antal omsatta A-aktier var 2 500 per dag. Nästan 45 procent av handeln skedde på Nasdaq Stockholm. Därutöver sker handel i Holmen-aktien även på andra handelsplatser såsom Cboe BXE, Aquis och Turquoise.

Utdelning

Beslut om aktieutdelning grundas på en sammanvägning av koncernens lönsamhetssituation, framtida investerings-

planer och finansiella ställning. Styrelsen föreslår att årsstämman den 22 april 2021 beslutar om en utdelning om 7,25 kronor per aktie och en extra utdelning om 3,50 kronor per aktie.

Aktiestruktur

Holmen har 161 925 685 utestående aktier fördelade på 45 246 468 A-aktier och 116 679 217 B-aktier. Därutöver finns 586 639 återköpta B-aktier i eget förvar. A-aktien har tio röster och B-aktien en röst. I övrigt har aktierna samma rätt. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelse i lag eller bolagsordning.

Indragning av aktier och aktieåterköp

Årsstämman 2020 beslutade om indragning av 7 000 000 egna aktier av serie B som tidigare återköpts av bolaget. Efter indragning finns 586 639 aktier av serie B i eget förvar. Vid årsstämman 2020 förnyades bemyndigandet för styrelsen att kunna fatta beslut om att förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Inget återköp har genomförts under perioden. Styrelsen föreslår att årsstämman 2021 beslutar lämna ett motsvarande bemyndigande för styrelsen.

Ägarstruktur

Totalt hade Holmen 48 104 aktieägare vid utgången av 2020. Sett till antalet utgör svenska privatpersoner den största ägarkategorin med 45 749 ägare. Aktiekapitalet ägs till 82 (84) procent av svenskregistrerade ägare. Den största andelen aktier bland utländska ägare

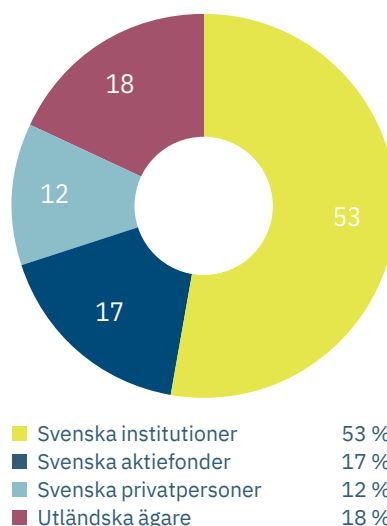
finns i USA och Finland, med 5 procent respektive 2 procent av kapitalet. Största ägare, med 62,3 procent av rösterna och 34,1 procent av kapitalet, var vid årsskiftet 2020/2021 L E Lundbergföretagen AB.

Aktieägarkommunikation

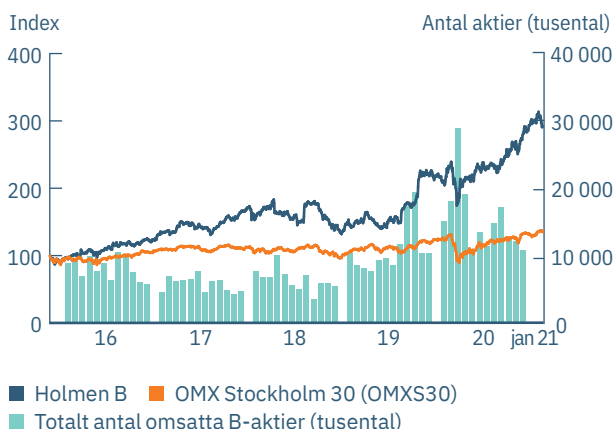
På holmen.com finns information om bolaget samlat; finansiell information i form av rapporter, presentationer och finansiella data samt utveckling av Holmens aktier och kontaktppgifter.

Ägarkategorier

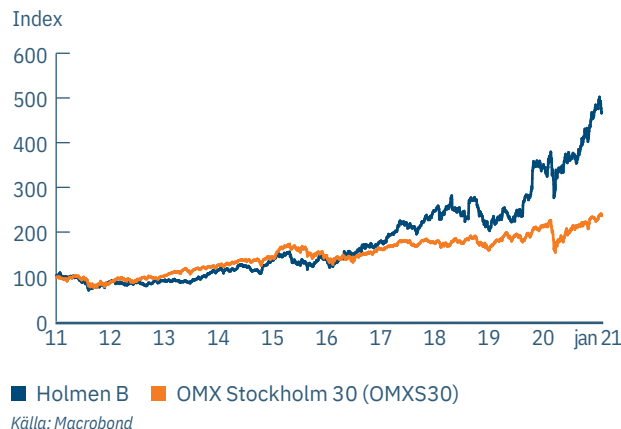
Andel av kapital, %



Aktiekursutveckling, Holmen B och OMX Stockholm



Totalavkastning Holmen B och OMX Stockholm Inkl. reinvesterad utdelning utan hänsyn till skatt



Resultat per aktie, 2020

12,2 SEK

Föreslagen utdelning per aktie, 2020

**7,25 SEK +
3,50 SEK**

Årlig avkastning 2020-12-31*, %	1 år	3 år	5 år	10 år
Holmen B	39	25	28	17
OMX Stockholm 30	7	9	9	9

* Inklusive återinvesterad utdelning.

Holmens totalavkastning har i genomsnitt varit 17 procent per år senaste tio åren, vilket är 8 procentenheter bättre än OMX Stockholm 30.

Aktiekapitalets sammansättning

Aktier	Röster	Antal aktier	Antal röster	Kvotvärde	Mkr
A	10	45 246 468	452 464 680	26	1 180
B	1	117 265 856	117 265 856	26	3 058
Totalt antal aktier		162 512 324	569 730 536		4 238
Innehav av återköpta B-aktier		-586 639	-586 639		
Totalt antal utestående aktier		161 925 685	569 143 897		

Utifrån stämmobeslut drogs 7 000 000 aktier av serie B in under året. Kvotvärdet ökade i samband med detta från 25 till 26 kronor.

Aktiekapitalets utveckling 2000-2020	Förändring av antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt aktiekapital, Mkr
2001 Indragning av återköpta aktier	-8 885 827	79 972 451	-444	3 999
2004 Konvertering och teckning	4 783 711	84 756 162	239	4 238
2018 Aktieuppdelning (split)	84 756 162	169 512 324	-	4 238
2020 Indragning av återköpta aktier	-7 000 000	162 512 324	-	4 238

Ägarstruktur* 2020-12-31	% av kapital	% av röster
L E Lundbergföretagen	34,1	62,3
Kempestiftelserna	7,4	17,5
Carnegie fonder (Sverige)	5,3	1,5
SEB fonder	4,3	1,2
Alecta	2,8	0,8
Nordea Fonder	2,3	0,7
Swedbank Robur Fonder	2,3	0,6
Vanguard (USA)	1,5	0,4
Norges Bank	1,3	0,4
Länsförsäkringar	1,3	0,4
Summa	62,6	85,8
Övriga	37,4	14,2
Summa	100,0	100,0
Varav utländskt ägande	17,7	5,3

* Beräknat utifrån totalt antal utestående aktier. De tio kapitalmässigt största identifierade aktieägarna. Enskilt större aktieägare kan finnas förvaltningsregistrerade och ingå bland övriga aktieägare.

Aktieägarstatistik 2020-12-31

Innehavsklasser, antal aktier	Antal aktieägare	Andel av kapital, %
1-1 000	44 143	4
1 001-100 000	3 882	10
100 001-	79	86
Totalt	48 104	100

Data per aktie (justerat för aktiesplit 2:1 2018)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat efter utspädning, kr ¹⁾	12,2	52,6	13,5	9,9	8,5	3,3	5,4	4,3	11,1	23,6
Utdelning, kr										
Ordinäre utdelning, kr	7,25 ²⁾	3,5	6,75	6,5	6	5,5	5	4,5	4,5	4
Extra utdelning, kr	3,5 ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ordinäre utdelning i % av:										
Eget kapital	3	1	5	5	5	4	4	4	4	3
Börskurs vid årets slut	2	1	4	3	4	4	4	4	5	4
Årets resultat	59	6	50	65	71	158	93	106	41	17
Avkastning, eget kapital, % ³⁾	5	8	10	8	8	7	6	4	6	8
Avkastning, sysselsatt kapital, % ^{1) 3)}	6	9	10	9	9	6	6	5	7	9
Eget kapital per aktie, kr	263	238	140	131	127	124	125	124	124	118
Börskurs, B, vid årets slut, kr	394	285	175	218	164	131	133	117	96	99
Genomsnittskurs under året, B, kr	310	220	213	186	141	132	118	99	93	101
Årshögsta börskurs, B, kr	396	297	240	218	163	153	136	118	102	126
Årslägst börskurs, B, kr	228	172	175	157	114	110	105	87	85	78
Totalt börsvärde vid årets slut, 1 000 Mkr	64,7	46,6	29,5	36,6	27,4	22,3	22,3	19,7	16,2	16,6
P/E-tal ⁴⁾	32	5	13	22	19	39	25	28	9	4
EV/Resultat före avskrivningar ^{3) 5)}	19	14	9	13	10	11	9	10	8	7
Betavärde (48 mån), B, vid årets slut ⁶⁾	0,77	0,77	0,74	0,74	0,72	0,68	0,71	0,67	0,67	0,67
Antal aktieägare vid årets slut	48 104	38 904	33 573	30 903	28 159	28 176	27 788	27 692	28 440	28 899

1) Se sida 94: Definitioner & ordlista. 2) Styrelsens förslag. 3) Exkl. jämförelsestörande poster. 4) Börskurs vid årets slut dividerad med resultat per aktie efter utspädning. 5) Börsvärde plus finansiell nettoskuld vid årets slut (EV) dividerad med resultat före avskrivningar. 6) Mäter hur känslig B-aktiens avkastning har varit relativt avkastningen på OMX 30 Stockholm under 48 månader.

FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning, Mkr	Not	2020	2019
Nettoomsättning	2	16 327	16 959
Övriga rörelseintäkter	3	1 339	1 370
Förändring varulager		-88	-220
Råvaror och förnödenheter		-8 781	-9 398
Personalkostnader	4	-2 411	-2 316
Övriga rörelsekostnader	5	-3 310	-3 597
Värdeförändring i biologiska tillgångar	9	579	9 566
Avskrivningar enligt plan	10, 11, 12	-1 172	-1 141
Nedskrivningar	13	-	-109
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	13	-6	0
Rörelseresultat		2 479	11 115
Finansiella intäkter	6	11	13
Finansiella kostnader	6	-53	-47
Resultat före skatt		2 437	11 081
Skatt	7	-458	-2 351
Årets resultat		1 979	8 731
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		1 979	8 731
Resultat per aktie (kr)	8		
före utspädning		12,2	52,6
efter utspädning		12,2	52,6
Genomsnittligt antal aktier (milj)	8		
före utspädning		161,9	166,1
efter utspädning		161,9	166,1

Rörelseresultatet för 2020 uppgick till 2 479 (2019: 11 115) Mkr. Sänkta produktionskostnader inom Kartong och högre trävarupriser påverkade resultatet positivt men effekten motverkades av prisnedgångar och produktionsbegränsningar inom Papper. I 2019 års rörelseresultat ingick 8 770 Mkr i jämförelsestörande poster. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick 2019 års rörelseresultat till 2 345 Mkr.

Finansnettot uppgick till -42 Mkr (-34) Mkr. Nettoskulden uppgick till 4 181 (3 784) Mkr vid årets slut.

Redovisad skatt uppgick till -458 (-2 351) Mkr, vilket motsvarar 19 (21) procent av resultatet före skatt.

Rapport över totalresultat, Mkr	Not	2020	2019
Årets resultat		1 979	8 731
Övrigt totalresultat			
Omvärdering av skogsmark	9	1 173	13 055
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	18	-15	14
Skatt hänförlig till poster som inte återförs till årets resultat	7	-239	-2 687
Summa poster som inte återförs till årets resultat		920	10 382
Kassaflödessäkringar			
Omvärdering		380	-277
Överfört från eget kapital till resultaträkningen		-105	247
Överfört från eget kapital till anläggningstillgångar		-2	-7
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		-187	141
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet		29	-2
Andel i joint ventures övrigt totalresultat	13	16	-6
Skatt hänförlig till poster som återförs till årets resultat	7	-61	8
Summa poster som återförs till årets resultat		69	105
Summa övrigt totalresultat efter skatt		989	10 487
Summa totalresultat		2 968	19 218
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		2 968	19 218

Balansräkning per 31 december, Mkr	Not	2020	2019
Anläggningstillgångar			
Skogstillgångar			
Biologiska tillgångar	9	28 663	27 979
Skogsmark	9	14 538	13 366
Immateriella anläggningstillgångar	10	555	70
Materiella anläggningstillgångar	11	9 226	8 906
Nyttjanderättstillgångar	12	284	183
Andelar i intresseföretag och joint ventures	13	1 717	1 620
Övriga aktier och andelar	13	2	1
Långfristiga finansiella fordringar	14	290	452
Uppskjutna skattefordringar	7	1	1
Summa anläggningstillgångar		55 276	52 579
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	3 594	3 460
Kundfordringar	16	2 015	2 005
Aktuell skattefordran	8	6	0
Övriga rörelsefordringar	16	1 262	799
Kortfristiga finansiella fordringar	14	43	14
Likvida medel	14	346	483
Summa omsättningstillgångar		7 267	6 761
Summa tillgångar		62 543	59 340
Eget kapital			
Aktiekapital		4 238	4 238
Övrigt tillskjutet kapital		281	281
Reserver		11 541	10 540
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		26 457	25 052
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		42 516	40 111
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	14	3 919	2 018
Långfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar		175	171
Avsättningar för pensioner	18	48	46
Övriga avsättningar	19	491	637
Uppskjutna skatteskulder	7	10 570	10 299
Summa långfristiga skulder		15 203	13 171
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	14	605	2 485
Kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar		112	13
Leverantörsskulder	20	2 496	2 259
Aktuell skatteskuld	7	211	112
Avsättningar	19	163	158
Övriga rörelseskulder	20	1 235	1 030
Summa kortfristiga skulder		4 824	6 058
Summa skulder		20 026	19 229
Summa eget kapital och skulder		62 543	59 340

Förändringar i eget kapital, Mkr

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver			Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
			Om- räknings- reserv	Säkrings- reserv	Om- värderings- reserv		
Ingående eget kapital 2019-01-01	4 238	281	-48	118	-	18 865	23 453
Årets resultat	-	-	-	-	-	8 731	8 731
Övrigt totalresultat							
Omvärdering av skogsmark	-	-	-	-	13 055	-	13 055
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-	-	14	14
Kassaflödessäkringar	-	-	-	-37	-	-	-37
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	141	-	-	-	141
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-	-	-2	-	-	-	-2
Andel i joint ventures övrigt totalresultat	-	-	-	-6	-	-	-6
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-	-	0	8	-2 689	2	-2 679
Summa övrigt totalresultat	-	-	140	-35	10 366	17	10 487
Summa totalresultat	-	-	140	-35	10 366	8 747	19 218
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-	-1 134	-1 134
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-	-1 430	-1 430
Aktiesparprogram	-	-	-	-	-	4	4
Utgående eget kapital 2019-12-31	4 238	281	92	83	10 366	25 052	40 111
Årets resultat	-	-	-	-	-	1 979	1 979
Övrigt totalresultat							
Omvärdering av skogsmark	-	-	-	-	1 173	-	1 173
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-	-	-15	-15
Kassaflödessäkringar	-	-	-	273	-	-	273
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	-187	-	-	-	-187
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-	-	29	-	-	-	29
Andel i joint ventures övrigt totalresultat	-	-	-	16	-	-	16
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-	-	-6	-55	-242	3	-300
Summa övrigt totalresultat	-	-	-165	234	932	-12	989
Summa totalresultat	-	-	-165	234	932	1 967	2 968
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-	-567	-567
Indragning av egna aktier	-175	-	-	-	-	175	-
Fondemission	175	-	-	-	-	-175	-
Aktiesparprogram	-	-	-	-	-	2	2
Utgående eget kapital 2020-12-31	4 238	281	-73	316	11 297	26 457	42 516

Kassaflödesanalys, Mkr	Not	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	25	2 437	11 081
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar enligt plan		1 172	1 141
Nedskrivningar		-	109
Värdeförändring i biologiska tillgångar		-579	-9 566
Förändring av avsättningar		-95	86
Övrigt*		46	22
Betalda inkomstskatter		-569	-147
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		2 411	2 727
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		195	210
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar		-44	-135
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder		-105	83
Kassaflöde från den löpande verksamheten		2 457	2 884
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 032	-1 024
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		12	21
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-7	-14
Investeringar och förvärv av biologiska tillgångar		-128	-9
Avyttring av biologiska tillgångar		69	0
Förvärv av aktier och andelar		-839	-25
Återbetalning av långfristiga finansiella fordringar		141	36
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 783	-1 015
Finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån		1 900	1 000
Amortering av långfristiga lån**		-	-500
Förändring kortfristiga finansiella skulder	25	-2 144	385
Förändring kortfristiga finansiella fordringar		3	13
Återköp av egna aktier		-	-1 430
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-567	-1 134
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-808	-1 665
Årets kassaflöde		-133	204
Likvida medel vid årets början		483	278
Valutakursdifferens i likvida medel		-4	1
Likvida medel vid årets slut		346	483

* Övriga justeringar utgörs främst av valutaeffekter och marknadsvärderingar av finansiella instrument, resultat från intresseföretag samt resultat vid försäljning av anläggningstillgångar.

** Avser amortering av lån som vid upptagandet varit långfristiga.

Förändring finansiell nettoskuld	2020	2019
Ingående finansiell nettoskuld	-3 784	-2 807
Ny redovisningsprincip IFRS 16 Leasingavtal	-	-205
Rörelseförvärv	-187	-
Kassaflöde		
Löpande verksamhet	2 457	2 884
Investeringsverksamhet (exkl. långfristiga finansiella fordringar)	-1 924	-1 050
Återköp av aktier	-	-1 430
Utbetald utdelning	-567	-1 134
Skulder avseende nya nyttjanderättsavtal	-163	-76
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-15	12
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	1	21
Utgående finansiell nettoskuld	-4 181	-3 784

Resultaträkning, Mkr	Not	2020	2019
Nettoomsättning	2	14 187	15 004
Övriga rörelseintäkter	3	690	706
Förändring varulager		-119	-114
Råvaror och förnödenheter		-7 285	-7 834
Personalkostnader	4	-1 942	-1 887
Övriga externa kostnader	5	-5 150	-5 449
Avskrivningar enligt plan	10, 11	-48	-44
Rörelseresultat		332	382
Resultat från andelar i koncernföretag	6, 23	199	231
Resultat från andelar i intressebolag	6, 13	-	-185
Ränteintäkter och liknande intäkter	6	24	30
Räntekostnader och liknande kostnader	6	-23	-53
Resultat efter finansiella poster		531	404
Bokslutsdispositioner	24	1 804	1 936
Resultat före skatt		2 336	2 340
Skatt	7	-417	-493
Årets resultat		1 919	1 847

Rapport över totalresultat, Mkr	Not	2020	2019
Årets resultat		1 919	1 847
Övrigt totalresultat			
Kassaflödessäkringar			
Omvärdering		372	-291
Överfört från eget kapital till resultaträkningen		-97	264
Överfört från eget kapital till anläggningstillgångar		-2	-7
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	7	-55	7
Summa poster som återförs till årets resultat		218	-27
Summa totalresultat		2 137	1 820

I moderbolaget ingår Holmens svenska verksamheter med undantag för merparten av anläggningstillgångarna samt den verksamhet som togs över 1 oktober 2020 i samband med förvärvet av Martinsons som redovisas i andra bolag i koncernen.

I resultat efter finansiella poster ingår resultat från säkring av eget kapital i utländska dotterbolag om 29 (-2) Mkr.

Kassaflödesanalys, Mkr	Not	2020	2019
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		531	404
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar enligt plan		48	44
Nedskrivningar		95	-
Förändring av avsättningar		-50	87
Övrigt*		22	-6
Betalda inkomstskatter		-440	-74
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		206	455
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager		187	56
Förändring av rörelsefordringar		96	-129
Förändring av rörelseskulder		-171	134
Kassaflöde från den löpande verksamheten		319	516
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-72	-73
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		6	8
Återbetalning av långfristiga finansiella fordringar		141	36
Förvärv av aktier och andelar		-918	-210
Avyttring av aktier och andelar		-	109
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-842	-135
Finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån		1 900	1 000
Amortering av externa långfristiga lån**		-	-500
Förändring övriga finansiella skulder	25	-1 941	475
Förändring övriga finansiella fordringar		-1 549	-1 190
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-567	-1 134
Återköp av egna aktier		-	-1 430
Erhållna koncernbidrag		2 513	2 572
Lämnade koncernbidrag		-1	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		355	-208
Årets kassaflöde		-168	173
Likvida medel vid årets början		403	230
Likvida medel vid årets slut		236	403

* Övriga justeringar utgörs främst av valutaeffekter och marknadsomvärderingar av finansiella instrument samt resultat vid försäljning av anläggningstillgångar.

** Avser amortering av lån som vid upptagandet varit långfristiga.

Balansräkning per 31 december, Mkr	Not	2020	2019
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	10	17	24
Materiella anläggningstillgångar	11	3 038	3 008
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	13, 23	11 597	10 774
Långfristiga finansiella fordringar	14	3 467	2 397
Summa anläggningstillgångar		18 119	16 203
Omsättningstillgångar			
Varulager	15	2 659	2 867
Rörelsefordringar	16	2 442	2 364
Aktuell skattefordran	7	-	-
Kortfristiga placeringar	14	43	14
Likvida medel	14	236	403
Summa omsättningstillgångar		5 379	5 648
Summa tillgångar		23 498	21 852

Balansräkning per 31 december, Mkr	Not	2020	2019
Eget kapital	17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 238	4 238
Reservfond		1 577	1 577
Uppskrivningsfond		100	100
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel inkl. säkrings- reserv		4 394	2 894
Årets resultat		1 919	1 847
Summa eget kapital		12 228	10 656
Obeskattade reserver	24	2 354	1 646
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	18	4	0
Övriga avsättningar	19	744	839
Uppskjuten skatteskuld	7	657	614
Summa avsättningar		1 405	1 454
Skulder			
Långfristiga finansiella skulder	14	4 083	2 480
Kortfristiga finansiella skulder	14	514	2 493
Aktuella skatteskulder	7	145	105
Rörelseskulder	20	2 769	3 018
Summa skulder		7 511	8 096
Summa eget kapital och skulder		23 498	21 852

Förändringar i eget kapital, Mkr

	Bundet eget kapital				Fritt eget kapital		
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Uppskriv- ningsfond	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2019-01-01	4 238	1 577	100	162	4 805	514	11 395
Vinstdisposition	-	-	-	-	514	-514	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	1 847	1 847
Övrigt totalresultat							
Kassaflödessäkringar	-	-	-	-34	-	-	-34
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	7	-	-	7
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-27	-	-	-27
Summa totalresultat	-	-	-	-27	514	1 333	1 820
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-1 134	-	-1 134
Återköp av egna aktier	-	-	-	-	-1 430	-	-1 430
Aktiesparprogram	-	-	-	-	4	-	4
Utgående eget kapital 2019-12-31	4 238	1 577	100	135	2 759	1 847	10 656
Vinstdisposition	-	-	-	-	1 847	-1 847	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	1 919	1 919
Övrigt totalresultat							
Kassaflödessäkringar	-	-	-	272	-	-	272
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-55	-	-	-55
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	218	-	-	218
Summa totalresultat	-	-	-	218	1 847	72	2 137
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-567	-	-567
Indragning av egna aktier	-175	-	-	-	175	-	-
Fondemission	175	-	-	-	-175	-	-
Aktiesparprogram	-	-	-	-	2	-	2
Utgående eget kapital 2020-12-31	4 238	1 577	100	353	4 042	1 919	12 228

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Belopp avser miljoner kronor (Mkr) där inte annat framgår

1. Redovisningsprinciper	54	14. Finansiella instrument	69
2. Rapportering per rörelsesegment	59	15. Varulager	72
3. Övriga rörelseintäkter	60	16. Rörelsefordringar	72
4. Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	61	17. Eget kapital moderbolaget	72
5. Arvode och kostnadsersättning till revisorer	62	18. Avsättningar för pensioner	73
6. Finansnetto och resultat från finansiella instrument	62	19. Övriga avsättningar	74
7. Skatt	63	20. Rörelseskulder	74
8. Resultat per aktie	64	21. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	74
9. Skogstillgångar	65	22. Närtstående	75
10. Immateriella anläggningstillgångar	66	23. Andelar i koncernföretag	76
11. Materiella anläggningstillgångar	66	24. Obeskattade reserver	77
12. Nyttjanderättstillgångar (leasing)	67	25. Kassaflödesanalys	77
13. Andelar i intresseföretag, joint ventures samt övriga aktier och andelar	68	26. Förvärvsanalys	78
		27. Viktiga bedömningar och uppskattningar	78

Not 1. Redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotterföretag samt intresseföretag och joint ventures.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), såsom de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som kommenteras separat under respektive avsnitt. Moderbolagets redovisning är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för noterade juridiska personer. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förädlats av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen (ÅRL) och Tryckandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

Beslut har fattats inom EU att ge medlemsstaterna rätt att skjuta upp rapportering enligt ESEF ett år. En lagändring föreslås träda i kraft den 15 mars 2021 med tillämpning från och med 1 januari 2021 som innebär att den första rapporteringen enligt ESEF sker av årsredovisningen avseende 2021. Holmen AB kommer av det skälet inte att upprätta en årsredovisning för 2020 enligt ESEF.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till anskaffningsvärden, förutom biologiska tillgångar och skogsmark samt vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. I moderbolaget har biologiska tillgångar och skogsmark ej värderats till verkligt värde. Andelar i koncernföretag och intresseföretag redovisas i moderbolaget till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer som bolagen bedriver sin verksamhet. Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. Se även not 27 Viktiga bedömningar och uppskattningar.

Ändrade redovisningsprinciper

Nya och ändrade redovisningsprinciper som är tillämpliga från 2020

Nya och ändrade IFRS med tillämpning från 2020 har inte någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter.

Ändringar av IFRS 9 och IFRS 7 antogs den 15 januari 2020 till följd av referensräntereformen. Ändringarna ger temporära undantag från att tillämpa specifika krav på säkringsredovisning för säkringsrelationer som direkt påverkas av denna reform. Undantagen avser säkringsredovisning och syftar till att bolagen inte ska behöva avbryta säkringsrelationer på grund av osäkerheter kring reformen. Ändringarna ska tillämpas från och med 1 januari 2020. För sådana valutor där en reform av referensräntan pågår tillämpas fortsatt säkringsredovisning under tiden som reformen pågår. Dessa säkringar väntas dock även i framtiden vara effektiva. Reformen förväntas därmed inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. Se vidare not 14.

Nya och ändrade redovisningsprinciper som inte börjat tillämpas

Nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter.

Segmentrapportering

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företagets högsta verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv. Indelningsgrunden för segment baseras på koncernens affärsområden. Detta överensstämmer med koncernens operativa struktur och den interna rapporteringen till

VD och styrelse. Posterna i rörelsesegmentets resultat, tillgångar och skulder är redovisade i enlighet med det resultat (rörelseresultat), tillgångar och skulder som företagets högsta verkställande beslutsfattare följer upp. Se not 2 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

Klassificering

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar, kortfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget, Holmen AB. Bestämmande inflytande föreligger om Holmen AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Förvärvsmetoden innebär att moderföretaget indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder, värderade till verkligt värde. Skillnaden mellan anskaffningskostnaden för aktierna och det verkliga värdet av förvärvade identifierbara nettotillgångar utgör goodwill. Dotterföretagets intäkter och kostnader respektive tillgångar och skulder ingår i koncernredovisningen från den dag bestämmande inflytandet uppkommer (förvärvstidpunkten) och till den dag det upphör. Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan företag i koncernen liksom därmed sammanhängande realiserade vinster elimineras i sin helhet.

Innehav redovisade enligt kapitalandelsmetoden

Intresseföretag. Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande, redovisas i koncernen enligt kapitalandelsmetoden.

Gemensamt ägda företag/joint ventures. Joint ventures är redovisningsmässigt de företag för vilka koncernen genom samarbetsavtal med en eller flera parter har ett gemensamt bestämmande inflytande där koncernen har rätt till nettotillgångarna istället för direkt rätt till tillgångar och åtagande i skulder. I koncernredovisningen konsolideras innehav i joint ventures enligt kapitalandelsmetoden.

Kapitalandelsmetoden. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen och joint ventures motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens och joint ventures egna kapital samt koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andelar i intresseföretags och joint ventures resultat" koncernens andel i intresseföretagens och joint ventures nettoresultat efter skatt hänförligt till moderbolagsägarna justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretaget eller joint venture minskar investeringens redovisade värde. Realiserade vinster uppkomna från transaktioner med intresseföretag och joint ventures elimineras i relation till ägd kapitalandel.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget och joint venture överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget och joint venture. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget eller joint venture. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör respektive det gemensamt ägda företaget upphört att vara gemensamt ägt.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningar redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas i koncernredovisningen från

utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter samt vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i koncernens resultaträkning.

Kommissionärsbolagsförhållanden

Moderbolagets verksamhet bedrivs huvudsakligen genom kommissionärsbolagen Holmen Skog AB, Iggesund Paperboard AB, Holmen Paper AB, Holmen Timber AB och Holmen Energi AB.

Moderbolaget svarar för alla förpliktelser som dessa kommissionärsbolag ikläder sig. Samtliga intäkter, kostnader, tillgångar och skulder som uppkommer i de av kommissionärsbolagen bedrivna verksamheterna redovisas i Holmen AB med undantag för merparten av gjorda investeringar samt viss försäljning av skogstillgångar som istället redovisas i några av koncernens dotterbolag.

Intäkter

Koncernens försäljning avser till största del varor som säljs till kund, vilka specificeras i tabeller i not 2. De tjänster som levereras är begränsade och avser i allt väsentligt skogsvårdstjänster och tjänster inom byggverksamhet såsom montagearbeten. Holmen agerar i princip uteslutande som huvudman och försäljningstransaktionerna stöds av avtal. För Holmen är de allra flesta kontrakt separata åtaganden och utgörs av ett åtagande per kontrakt. Holmens garantier i samband med försäljning är inte att betrakta som separerbara och redovisas därmed i enlighet med IAS 37.

Transaktionspriset utgörs av priset för varan eller tjänsten. Rörlig ersättning förekommer främst i form av returrätt, volym- och kassarabatter. Samtliga returer som avser fel i varan redovisas i takt med att de uppstår. Volymrabatter ger kunden ett rabatterat pris förutsatt att en viss mängd varor köps under en period. En kassarabatt ger kunden rätt till ett lägre pris i de fall betalning sker inom en viss tidpunkt. Rabatter redovisas som en reduktion av nettoomsättningen.

Intäkten redovisas då Holmen uppfyller sina åtaganden genom att överföra kontrollen av de utlovade varorna, samt i förekommande fall tjänsterna, till kunden. Tidpunkten för överföring av kontroll, och riskens övergång är kritisk för när en intäkt redovisas. Riskens övergång ser olika ut beroende på vilka fraktvillkor som tillämpas. Försäljning av energi skiljer sig från övrig försäljning då leverans sker i samband med produktion då den också intäktsförs.

Genom förvärvet av Martinsons som skedde första oktober 2020 omfattar koncernens verksamhet även konstruktionslösningar i trä. Intäkterna från denna verksamhet hanteras som entreprenadavtal och redovisas över tid på basis av nedlagda arbetstimmar i förhållande till uppdragets totala beräknade arbetstimmar. Projekt sträcker sig normalt inte längre än tolv månader. Upparbetade intäkter relaterar till entreprenadavtal redovisas initialt som avtalstillgångar, eftersom rätt till betalning är villkorat av kundens godkännande. När kunden accepterat varorna bokas beloppet för avtalstillgången om till fordran. Erhållna förskott ingår i avtalsskulden.

Betalningsvillkor varierar mellan olika marknader och Holmen följer normalt gällande praxis på respektive marknad.

Övriga rörelseintäkter

Som övriga rörelseintäkter redovisas intäkter från aktiviteter utanför bolagets huvudsakliga verksamhet. I posten ingår huvudsakligen försäljning av biprodukter, certifikat för förnybar energi, hyres- och arrendeintäkter, utsläppsrätter, försäkringssättning samt resultat vid försäljning av anläggningstillgångar.

Certifikat för förnybar energi

Certifikat tilldelas i förhållande till produktion av förnybar energi enligt ett kvot-system som införts i syfte att främja elproduktion med användning av förnybara energikällor. Intäkter från tilldelade certifikat redovisas som övrig rörelseintäkt i samma period som produktionen sker.

Statliga bidrag

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som upplupen intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Statliga bidrag knutna till en anläggningstillgång reducerar anläggningens redovisade anskaffningsvärde. Statliga bidrag, såsom vägbidrag, som avser att täcka kostnader redovisas som övrig rörelseintäkt. Dessa periodiseras systematiskt i resultaträkningen på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter och räntekostnader, utdelningsintäkter, omvärderingar avseende finansiella instrument värderade till verkligt värde samt realiserade och realiserade kursförluster och vinster.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader inkluderar transaktionskostnader för lån vilka har periodiserats över lånets löptid vilket även gäller eventuell skillnad mellan mottagna medel och återbetalningsbelopp. Utdelningsintäkt redovisas när utdelning fastställts och rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Räntekostnader belastar normalt resultatet i den period till vilken de hänförs sig. Låneutgifter hänförliga till inköp eller uppförande av så kallade kvalificerade tillgångar aktiveras i koncernredovisningen som en del av tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som tar en betydande tid i anspråk att färdigställas och är för koncernen aktuellt vid betydande investeringsprojekt.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktioner redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital varvid även tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder, med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas och medföra lägre skatteutbetalningar i framtiden. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder i samma land netto-redovisas i den mån kvittningsrätt föreligger.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i enlighet med IFRS 9.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget inte längre har kontrollen över den. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Avistaaffärer redovisas i enlighet med affärsdagsprincipen. Kundfordran tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Finansiella tillgångar, exklusive aktier, och finansiella skulder har klassificerats som kortfristiga om beloppen förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Aktier har klassificerats som långfristiga om de är avsedda att stadigvarande innehas i verksamheten.

Klassificering och värdering av finansiella instrument

Finansiella instrument klassificeras och värderas utifrån företagets affärsmodell samt hur karaktären på de kontraktssenliga kassaflödena ser ut. Se not 14 för bolagets klassificering av finansiella instrument.

Finansiella tillgångar - värderas initialt till verkligt värde med avdrag för eventuella transaktionskostnader. Löpande värderas normalt tillgångarna till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden då syftet med att inneha tillgångarna är att erhålla samtliga de kontraktssenliga kassaflödena, som består av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp. I de fall utgivna medel understiger återbetalningsbeloppet periodiseras denna skillnad över lånets löptid med tillämpning av effektivräntemetoden. Derivat redovisas löpande till verkligt värde. Förändringar i värde för derivat som inte säkringsredovisas redovisas i resultaträkningen.

Finansiella skulder - värderas initialt till mottagna medel med avdrag för eventuella transaktionskostnader. Löpande värderas normalt skulderna till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. I de fall mottagna medel understiger återbetalningsbeloppet periodiseras denna skillnad över lånets löptid med tillämpning av effektivräntemetoden. Derivat redovisas löpande till verkligt värde. Förändringar i värde för derivat som inte säkringsredovisas redovisas i resultaträkningen.

Nedskrivning av finansiella tillgångar - För finansiella tillgångar där det finns indikation om att hela det redovisade värdet eventuellt inte kommer kunna återvinnas görs en individuell bedömning av respektive instrument. Normalt utgör uteblivna betalningar från motpart sådan indikation. Baserat på den individuella bedömningen redovisas eventuell nedskrivning. För finansiella instrument där det inte finns några indikationer på att kreditkvaliteten är låg görs en avsättning för kreditförluster baserat på historiskt utfall.

Säkringsredovisning - samtliga derivat, till exempel valutaterminer, elderivat och ränteswappar, värderas till verkligt värde och redovisas i balansräkningen. I stort sett samtliga derivat innehas i säkringssyfte. Den effektiva delen av värdeförändringar från kassaflödessäkringar redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital fram tills det säkrade flödet träffar resultaträkningen då de ackumulerade värdeförändringarna flyttas från eget kapital via övrigt totalresultat till resultaträkningen för att möta och matcha den säkrade transaktionen. För säkringar av investeringar justeras istället anskaffningsvärdet på den säkrade posten när den inträffar. Säkringars ineffektiva del redovisas direkt i resultaträkningen. För räntor används ränteswappar som kassaflödessäkring. Värdeförändringar för säkringar avseende nettoinvesteringar i utländsk verksamhet redovisas för koncernen i övrigt totalresultat. Ackumulerad värdeförändring redovisas som en komponent i koncernens egna kapital fram tills dess att verksamheten avyttras då de ackumulerade värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen. I moderbolaget redovisas värdeförändringar i resultaträkningen då säkringsredovisning ej tillämpas. Holmens kassaflödessäkringar avser främst säkring av försäljning i utländsk valuta, framtida räntebetalningar, inköp av el samt inköp i utländsk valuta i samband med investeringar. Säkringsinstrument utgörs av valutaterminer, elterminer samt ränteswappar. De säkrade posterna utgörs av prognoser för framtida försäljning, räntebetalningar, elinköp och investeringsutbetalningar. Säkringskvoten fastställs löpande genom att jämföra säkrade belopp med aktuella prognoser. För säkringar av nettoinvestering i utlandsverksamhet utgör redovisat värde på nettoinvesteringen säkrad post och säkringskvoten fastställs genom att jämföra de säkrade beloppen med nettoinvesteringen. Eventuellt ineffektivitet baseras på beräkning av säkringskvoten. Koncernens riskhantering av finansiella instrument beskrivs på sida 44-45.

Skogstillgångar

Koncernens skogstillgångar redovisas till verkligt värde baserat på transaktionspriser för skogsfastigheter i de områden där koncernen har skogsmark. Värdering till verkligt värde görs utifrån värderingsnivå tre. Det totala värdet på skogstillgångarna fördelas på växande träd, som redovisas som biologisk tillgång, och skogsmark. Hur mycket av värdet som fördelas på de biologiska tillgångarna fastställs genom att beräkna nuvärdet av förväntade kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader men före skatt, från skörd av de nu växande träden. Vid beräkning av nuvärdet används en diskonteringsränta före skatt som beräknats med ledning av transaktioner med skogsfastigheter. Värdet på skogsmarken beräknas som skillnaden mellan det totala värdet på skogstillgångarna och de biologiska tillgångarna. Förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar redovisas i resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde på skogsmark redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital benämnd omvärderingsreserv. Om det verkliga värdet på skogsmark skulle understiga anskaffningsvärdet kommer skillnaden redovisas i resultaträkningen som nedskrivning.

Redovisning i moderbolaget

I moderbolaget redovisas skogstillgångar enligt RFR 2. Det innebär att de klassificeras som anläggningstillgångar och redovisas till anskaffningsvärde justerat för uppskrivningar med beaktande av eventuella nedskrivningsbehov.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar såsom värdet av förvärvat virkesanskaffningsverksamhet, patent, licenser samt IT-system redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Immateriella anläggningstillgångar i koncernen skrivs av under 5-20 år förutom goodwill. Såväl goodwill som övriga immateriella anläggningstillgångar testas årligen för nedskrivningsbehov. Eventuella nedskrivningar kan återföras med undantag från goodwill. Immateriella anläggningstillgångar i moderbolaget skrivs av under 5 år.

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventuell förpliktelse. Goodwill fördelas på kassagenererade enheter som väntas

gynnas av förvärvets effekter. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

Utgifter för forskning kostnadsförs då de inträffar. Utgifter för utveckling aktiveras enbart vid större projekt om en säker bedömning av de framtida ekonomiska fördelarna kan göras. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter till exempel för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridisk rättighet, avskrivningar på patent och licenser och låneutgifter i enlighet med IAS 23. Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer. I balansräkningen redovisade utvecklingsutgifter är upptagna till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärden efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar. Tillkommande utgifter aktiveras endast om de bedöms generera ekonomiska fördelar för företaget. Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift aktiveras är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats aktiveras utgiften. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, uttrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid uttrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller uttrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan ett eventuellt försäljningspris och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

En tillgång klassificeras som att den innehas för försäljning om den är tillgänglig för omedelbar försäljning i befintligt skick och utifrån villkor som är normala, och det är mycket sannolikt att försäljning kommer att ske. Dessa tillgångar redovisas på egen rad som omsättningstillgång i balansräkningen. När en tillgång klassificerats som innehav för försäljning, redovisas den till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden med beaktande av gjorda nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark är inte föremål för avskrivning.

Följande nyttjandeperioder (år) används:

Maskiner för vattenkraftsproduktion	10–40
Förvaltnings- och lagerbyggnader, bostäder	10–33
Driftsbyggnader, markanläggningar samt maskiner för sågverk, massa-, pappers- och kartongtillverkning	10–20
Övriga maskiner	10
Skogsbilvägar	20
Inventarier	4–10

Finns det indikation på att det redovisade värdet är för högt görs en analys där enskilda eller naturligt sammanhängande tillgångars återvinningsvärde fastställs som det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset efter avdrag för uppskattade kostnader för försäljning av tillgången. Nyttjandevärdet mäts som förväntat framtida diskonterat kassaflöde. Den tillämpade diskonteringsräntan beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med tillgången. En nedskrivning utgörs av det belopp som återvinningsvärdet understiger redovisat värde. En nedskrivning återförs om det har skett en positiv förändring av förutsättningarna som används för att bestämma återvinningsvärdet. En återföring görs som mest upp till det redovisade värdet som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning, om nedskrivningen inte skulle ha gjorts.

Låneutgifter hänförliga till inköp eller uppförande av så kallade kvalificerade tillgångar ska aktiveras i koncernredovisningen som en del av tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa och är för koncernen aktuellt vid betydande investeringsprojekt.

Nyttjanderättstillgångar (leasing)

Vid ett avtals ingång bedöms om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och tillhörande skuld

vid leasingavtalets ingång. Skulderna värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingavgifterna diskonteras med koncernens marginella upplåningsränta, vilken utöver koncernens kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod och valuta. Nyttjanderättstillgångar värderas initialt till skuldens värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet plus eventuella initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt under leasingperiodens löptid.

Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas.

För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingskuld. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

Moderbolaget

De principer för leasing, i enlighet med IFRS 16, som tillämpas av koncernen tillämpas inte av moderbolaget. Moderbolaget tillämpar en undantagsmöjlighet i RFR 2, med effekt att moderbolaget redovisar existerande leasingavtal som operationella leasingavtal.

Varulager

Varulager värderas till den lägsta av anskaffnings- och tillverkningskostnad, efter avdrag för erforderlig inkurans, eller nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in-först ut-principen (FIFU). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning. För egentillverkade färdigvaror består anskaffningsvärdet av direkta tillverkningskostnader och skälig andel av indirekta kostnader.

Inköpta avverkningsrätter redovisas som varulager. Dessa har förvärvats med syfte att genom skörd säkerställa Holmens behov av råvara. Någon mätbar biologisk omvandling sker inte från förvärvstidpunkten.

Erhållna utsläppsrätter redovisas initialt till marknadspris vid tilldelning som varulager och förutbetalad intäkt. Under året intäktsförs tilldelningen samtidigt som en interimsskuld, motsvarande gjorda utsläpp, kostnadsförs. För osålda rätter sker värdering till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Erhållna certifikat för förnybar energi värderas initialt till marknadspris vid tilldelning som varulager. För osålda certifikat sker värdering till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Ersättningar till anställda

Pensionskostnader och pensionsåtaganden

Förpliktelse avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de intjänas.

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Denna ersättning diskonteras till ett nuvärde och oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder och det verkliga värdet på eventuella förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen görs genom den så kallade "projected unit credit method" och utförs av en kvalificerad aktuarie för den del av pensionsåtagandena som är förmånsbestämd.

Vid fastställande av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångarna kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från tidigare gjorda antaganden eller genom att antagandena ändras. Aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat.

Om förmånerna i en plan förbättras, redovisas den andel av den ökade förmånen som hänförs till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en kostnad i resultaträkningen linjärt fördelad över den genomsnittliga perioden tills förmånerna helt är intjänade. Om förmånen är fullt ut intjänade redovisas en kostnad i resultaträkningen direkt. Om det sker förändringar i en förmånsbestämd plan redovisas dessa när ändringen i planen inträffar. Om förändringen sker i samband med en omstrukturering redovisas dessa när företaget redovisar de relaterade omstrukturingskostnaderna. Ändringarna redovisas direkt i årets resultat.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till det lägsta av överskottet i planen och tillgångsbegränsningen beräknad med hjälp av diskonteringsräntan. Tillgångsbegränsningen utgörs av nuvärdet av de framtida ekonomiska fördelarna i form av minskade

framtida avgifter eller kontant återbetalning. Vid beräkning av nuvärdet av framtida återbetalningar eller inbetalningar beaktas eventuella krav på minimifondering.

Räntekostnaden på förmånsbestämda förpliktelser redovisas i årets resultat under finansnettot. Kostnaden beräknas som nettot av ränteuppräknig av pensionsåtagandet och förväntad intäkt på förvaltningstillgångar beräknat med samma räntefaktor (diskonteringsräntan). Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet. Omvärderingseffekter utgörs av aktuariella vinster och förluster samt skillnad mellan faktisk avkastning på förvaltningstillgångar och den summa som inkluderas i räntenettot. Omvärderingseffekterna redovisas i övrigt totalresultat.

Den särskilda löneskatten utgör en del av de aktuariella antagandena och redovisas därför som en del av nettoförpliktelser. Avkastningsskatt redovisas löpande i resultatet för den period skatten avser och ingår därmed inte i skuldberäkningen. Vid fonderade planer belastar skatten avkastningen på förvaltningstillgångar och redovisas i övrigt totalresultat. Vid ofonderade eller delvis ofonderade planer, belastar skatten årets resultat.

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer Trygghandlagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelser sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern, redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt i koncernen baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

Aktierelaterade ersättningar

Aktieprogram redovisas enligt IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar och regleras med egetkapitalinstrument. Redovisning av aktierelaterade ersättningsprogram reglerade med egetkapitalinstrument innebär att instrumentens verkliga värde vid tilldelningstidpunkten ska redovisas i resultaträkningen som en kostnad över intjänandeperioden, med motsvarande justering av eget kapital. Vid varje bokslut under intjänandeperioden uppskattas det förväntade antalet tilldelade aktier och effekten av en eventuell förändring av tidigare bedömning redovisas i resultaträkningen med motsvarande justering av eget kapital. Därutöver görs avsättning för beräknade sociala kostnader relaterade till aktieprogrammet.

Beräkningar baseras på aktiernas värde vid tilldelningstidpunkten, vilket definieras som den tidrymd när avtal sluts mellan parterna. Den genomsnittliga aktiekursen under denna period används som bas för värdering av aktierna vid tilldelningstidpunkten.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas när koncernen är förpliktad, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

Eget kapital

Koncernens eget kapital består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, omräknings-, säkrings- och omvärderingsreserv samt balanserade vinstmedel inklusive årets resultat. Med övrigt tillskjutet kapital avses överkurser som betalas i samband med emissioner. Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättats i en annan valuta än svenska kronor. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder och derivat som klassificerats som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet, inklusive skatt. Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassafödelseäkringsinstrument hänförligt till underliggande transaktioner som ännu inte har inträffat, inklusive skatt. Omvärderingsreserven innefattar även värdeförändringar hänförliga till skogsmark. Balanserade vinstmedel innefattar samtliga övriga delar av eget kapital inklusive årets resultat.

Innehav av återköpta aktier redovisas som en minskning av balanserade vinstmedel. Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost och likvid från avyttring av egna aktier redovisas som en ökning. Transaktionskostnader redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Moderbolagets eget kapital består av aktiekapital, reservfond, uppskrivningsfond samt balanserade vinstmedel och årets resultat. Reservfonden i moderbolaget avser tidigare obligatoriska avsättningar till reservfond samt belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden. Uppskrivningsfonden i moderbolaget innehåller belopp avsatta i samband med uppskrivningar av materiella eller finansiella anläggningstillgångar. Balanserade vinstmedel innefattar samtliga övriga delar av eget kapital såsom säkringsreserv samt transaktioner till följd av återköp av egna aktier. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsregler som koncernen avseende dessa poster, se ovan.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelserna samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven.

Avsättningar görs för miljöinsatser som sammanhänger med tidigare verksamhet när föröreningar uppkommer eller upptäcks, och det är troligt att betalningsansvar uppkommer och beloppet kan uppskattas med tillförlitlighet.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag redovisas i moderbolaget i enlighet med RFR 2s alternativregel, det vill säga koncernbidrag som lämnats eller erhållits redovisas som bokslutsdisposition.

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av posten Andelar i koncernföretag. Samtidigt prövas om en nedskrivning av aktiernas värde är erforderlig. Denna prövning följer normala regler för värdering av tillgångsposten. Erhållna aktieägartillskott redovisas direkt mot fritt eget kapital.

Övrigt

De siffror som presenteras har avrundats till närmaste heltal eller motsvarande. Saknas värde anges ett streck (-).

Not 2. Rapportering per rörelsesegment

2020	Skog	Kartong	Papper	Trävaror	Energi	Koncern- gemensamt och övrigt	Elimineringar	Totalt Koncernen
Nettoomsättning								
Extern	2 664	6 187	4 879	2 222	375	-	-	16 327
Intern	3 219	-	-	-	3	-	-3 222	-
Övriga rörelseintäkter	279	796	179	395	19	248	-577	1 339
Rörelsens kostnader	-5 318	-5 617	-4 603	-2 308	-149	-392	3 799	-14 589
Värdeförändring biologiska tillgångar	579	-	-	-	-	-	-	579
Avskrivningar enligt plan	-55	-554	-381	-124	-27	-31	-	-1 172
Andelar i intresseföretags resultat	-	-	-	-	-6	-	-	-6
Rörelseresultat	1 367	812	73	185	215	-174	-	2 479
Rörelsemarginal, %	23	13	2	8	57	-	-	15
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4	15	4	17	7	-	-	6
Operativa tillgångar	45 088	6 920	2 925	2 625	3 810	873	-379	61 862
Operativa skulder	-1 673	-869	-693	-727	-121	-893	379	-4 597
Uppskjuten skatt, netto	-9 185	-775	-262	-52	-339	44	-	-10 568
Sysselsatt kapital	34 230	5 276	1 969	1 846	3 351	24	-	46 697
Förvärv av anläggningstillgångar	207	275	280	107	291	845	-	2 006
Extern nettoomsättning per marknad								
Sverige	2 656	105	279	781	375	-	-	4 197
Tyskland	-	1 258	850	6	-	-	-	2 115
Storbritannien	-	774	590	465	-	-	-	1 830
Frankrike	-	380	425	11	-	-	-	816
Italien	-	271	532	2	-	-	-	805
Polen	-	397	321	0	-	-	-	718
Övriga Europa	8	1 352	1 250	411	-	-	-	3 022
Asien	-	1 329	438	174	-	-	-	1 940
Övriga världen	-	321	192	371	-	-	-	884
Summa	2 664	6 187	4 879	2 222	375	-	-	16 327

	Koncernen		Moderbolaget	
Nettoomsättning per marknad	2020	2019	2020	2019
Sverige	4 197	4 084	4 382	4 045
Tyskland	2 115	2 244	1 707	1 849
Storbritannien	1 830	1 958	1 253	1 224
Frankrike	816	910	647	758
Italien	805	938	716	854
Polen	718	719	488	527
Övriga Europa	3 022	3 050	2 332	2 184
Asien	1 940	1 765	1 841	1 714
Övriga världen	884	1 291	820	1 847
Summa	16 327	16 959	14 187	15 004

Intäkter från externa kunder har hänförs till enskilda länder efter det land där kunden har sin hemvist.

	Koncernen		Moderbolaget	
Anläggningstillgångar per land	2020	2019	2020	2019
Sverige	53 657	50 532	14 652	13 806
Storbritannien	1 321	1 587	-	-
Övrigt	4	5	-	-
Summa	54 983	52 124	14 652	13 806

Försäljning av konsumentkartong och massa sker inom affärsområdet Kartong medan bok- och magasinpapper samt tidningspapper är hänförligt till affärsområdet Papper. Inom affärsområdet Trävaror säljs produkter av gran och furu samt konstruktionslösningar i trä. Virke säljs av affärsområdet Skog och el av affärsområdet Energi.

Affärsområde Skog ansvarar för koncernens skogar på drygt en miljon hektar. Den årliga volymen i egen skog uppgår till 2,8 miljoner m³fub. Affärsområde Energi ansvarar för koncernens vatten- och vindkraftstillgångar. Produktionen uppgår ett normalår till 1,2 TWh el. Affärsområdena ansvarar även för koncernens virkes- respektive elförsörjning i Sverige.

	Koncernen		Moderbolaget	
Nettoomsättning per produktområde	2020	2019	2020	2019
Konsumentkartong	6 001	5 969	3 861	3 596
Massa	187	260	293	369
Bok- och magasinpapper	4 381	5 058	4 381	4 976
Tidningspapper	498	699	498	699
Trävaror, furu	1 035	904	863	904
Trävaror, gran	1 080	789	948	789
Konstruktionslösningar i trä	107	-	-	-
Virke	2 664	2 913	2 656	2 909
El	330	350	330	350
Övrigt	45	17	358	411
Summa	16 327	16 959	14 187	15 004

Affärsområde Kartong tillverkar kartong för konsumentförpackningar vid ett svenskt och ett engelskt bruk. Affärsområde Papper producerar papper för framförlit böcker, magasin och reklam vid två svenska bruk. Affärsområde Trävaror producerar trävaror för snickeri- och byggändamål vid fem sågverk. Under 2020 producerades 0,6 miljoner ton kartong och 0,9 miljoner ton papper. Produktionen av sågade trävaror uppgick till 1,0 miljoner m³, varav 0,1 miljoner m³ från det per den 1 oktober förvärvade trävaruföretaget Martinsons.

Affärsområdena ansvarar för förvaltningen av de operativa tillgångarna och skulderna, vilket tillsammans med nettot av uppskjuten skattefordran och skatteskuld utgör deras sysselsatta kapital. Koncernledningen följer upp verksamheten på rörelseresultatnivå och hur resultatet förhåller sig till sysselsatt kapital. Det sysselsatta kapitalet i respektive segment inkluderar alla tillgångar och skulder som nyttjas av affärsområdet såsom anläggningstillgångar, varu- lager och rörelsefordringar och rörelseskulder samt nettot av uppskjuten skattefordran och skatteskuld. Finansiering och skattefrågor hanteras på koncernnivå. Följaktligen fördelas inte finansiella tillgångar och skulder, inklusive pensions- skuld, samt aktuella skattefordringar och skatteskulder ut på affärsområdena.

Den koncerninterna försäljningen mellan segmenten baseras på ett marknads- mässigt interpris. Segmentet "Koncerngemensamt och övrigt" omfattar kon- cernstaber och koncerngemensamma funktioner som inte fördelas på övriga segment.

Not 2. Rapportering per rörelsesegment, forts.

2019	Skog	Kartong	Papper	Trävaror	Energi	Koncern- gemensamt och övrigt	Elimineringar	Totalt Koncernen
Nettoomsättning								
Extern	2 913	6 229	5 757	1 695	367	-	-	16 959
Intern	3 372	-	-	-	11	-	-3 384	-
Övriga rörelseintäkter	191	839	185	351	102	224	-521	1 370
Rörelsens kostnader	-5 747	-6 072	-5 051	-1 887	-118	-562	3 905	-15 531
Värdeförändring biologiska tillgångar	9 566	-	-	-	-	-	-	9 566
Avskrivningar enligt plan	-45	-562	-382	-97	-26	-29	-	-1 141
Nedskrivningar	-	-	-	-	-109	-	-	-109
Andelar i intresseföretags resultat	-	-	-	1	0	-	-	0
Rörelseresultat	10 250	435	509	62	227	-368	-	11 115
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster*	1 172	435	509	62	336	-168	-	2 345
Rörelsemarginal exkl. jämförelsestörande poster, %	19	7	9	4	89	-	-	14
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, %	8	8	24	6	11	-	-	9
Operativa tillgångar	43 127	7 403	3 007	1 232	3 521	546	-445	58 390
Operativa skulder	-1 719	-880	-741	-193	-127	-982	445	-4 196
Uppskjuten skatt, netto	-8 690	-935	-363	-39	-335	64	-	-10 298
Sysselsatt kapital	32 718	5 589	1 903	1 000	3 058	-372	-	43 895
Förvärv av anläggningstillgångar	77	421	187	162	203	21	-	1 071
Extern nettoomsättning per marknad								
Sverige	2 909	79	280	450	367	-	-	4 084
Tyskland	-	1 356	883	4	-	-	-	2 244
Storbritannien	-	872	669	418	-	-	-	1 958
Italien	-	302	634	3	-	-	-	938
Frankrike	-	424	486	0	-	-	-	910
Polen	-	351	367	0	-	-	-	719
Övriga Europa	5	1 286	1 421	339	-	-	-	3 050
Asien	-	941	658	166	-	-	-	1 765
Övriga världen	-	618	359	314	-	-	-	1 291
Summa	2 913	6 229	5 757	1 695	367	-	-	16 959

* Jämförelsestörande poster avser omvärdering av biologisk tillgång inom Skog (9 079 Mkr), nedskrivning av intressebolag inom Energi (-109 Mkr) samt ökade avsättningar för återställande av miljö (-200 Mkr) som redovisats koncerncentralt.

Not 3. Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget		
	2020	2019	2020	2019	
Certifikat, förnybar energi	457	510	12	31	Av försäljning av biprodukter i koncernen avser 118 (111) Mkr utskott från produktion, 186 (132) Mkr spån, bark och flis samt 108 (127) Mkr extern försäljning av energi.
Försäljning biprodukter	411	371	291	272	
Hyses- och arrendeintäkter	94	54	49	51	Intäkter från certifikat för förnybar energi som erhållits från produktion av förnybar energi vid koncernens anläggningar uppgick till 457 (510) Mkr, varav 445 (479) Mkr avser England.
Utsläppsrätter	85	86	83	87	
Skogsvårdsuppdrag	80	70	80	70	Koncernen har tilldelats utsläppsrätter, vilka delvis använts i den egna produktionen. Överskottet har medfört ett redovisat resultat på 85 (86) Mkr.
Försäljning anläggningstillgångar	59	15	6	7	
Övrigt	153	265	170	187	
Totalt	1 339	1 370	690	706	

Not 4. Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Lönekostnader och sociala avgifter				
Löner och ersättningar	1 694	1 625	1 326	1 300
Sociala kostnader	679	633	577	543

Årsstämmans riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2020 fattade beslut om följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare, det vill säga de affärsområdes- och stabschefer som rapporterar direkt till verkställande direktören. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av årsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Holmens strategi är att äga och förädla skog. Holmens skogsinnehav utgör basen för verksamheten, där råvaran växer och förädlas till allt från trävaror för klimatsmart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker, med energi som till stor del kommer från egen vatten- och vindkraft. En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet förutsätter att bolaget kan attrahera rätt medarbetare. Denna riktlinje avser att ge Holmen förutsättningar att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare.

Formerna för ersättning

I bolaget har inrättats ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram, vilket beskrivs nedan under Aktiesparprogram. Det har beslutats av årsstämman 2019 och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Utöver av årsstämma beslutade aktierelaterade incitamentsprogram ska ingen rörlig ersättning förekomma.

Ersättningen till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska utgöras av en fast, marknadsmässig lön. Övriga förmåner får innefatta bland andra sjukvårdsförsäkring, bostads- och bilförmån. Sådana förmåner ska där de förekommer utgöra maximalt 10 procent av den fasta lönen.

Pensionsåldern ska normalt vara 65 år. Pensionsförmånen ska vara premiebestämd och premierna ska överensstämma med vad som föreskrivs i ITP-plan, för närvarande 30 procent av den fasta kontantlönen.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstiden ska vara sex månader, oavsett om uppsägningen sker på initiativ av bolaget eller befattningshavaren. Vid uppsägning från bolagets sida ska ett avgångsvederlag kunna utgå med belopp motsvarande högst 18 månadslöner.

Beaktande av lön och anställningsvillkor för övriga anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets övriga anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid utgjort en del av beslutsunderlaget vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska enligt 8 kap 51 § ABL upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjen samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

Aktiesparprogram

Årsstämman 2019 fattade beslut om ett riktat aktiesparprogram för nyckelpersoner i koncernen. Det övergripande syftet med programmet är att bibehålla nära intressegemenskap mellan ledande befattningshavare och aktieägarna och att främja ett långsiktigt engagemang för Holmen.

För deltagande i programmet krävdes att de anställda personligen investerade i Holmen-aktier (s.k. sparaktier) under perioden 9 maj till 31 maj 2019. För varje investerad sparaktie kommer en halv matchningsaktie att tilldelas efter intjänandeperiodens utgång förutsatt att Holmens totalavkastning är positiv under programmets löptid. Därutöver kan prestationsaktier tilldelas beroende på nivå på koncernens avkastning på sysselsatt kapital. Maximalt antal prestationsaktier varierar beroende på deltagarens befattning och uppgår till mellan 3-6 aktier per sparaktie. För tilldelning av matchnings- och prestationsaktier ska deltagaren ha varit fast anställd inom Holmen-koncernen samt behållit sparaktierna under hela intjänandeperioden. Intjänandeperioden löper från 31 maj 2019 till och med dagen för offentliggörandet av Holmens delårsrapport för det första kvartalet 2022. Maximalt antal aktier som kan tilldelas beräknas till 151 000. Totalt uppskattas kostnaderna för programmet att uppgå till 11 Mkr. För 2020 har kostnader om 5 Mkr redovisats.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen

Till den av årsstämman valda styrelsen utgår fast styrelsearvode. VD erhåller dock inget arvode. För 2020 uppgick arvodet till 3 195 000 (3 195 000) kronor. Arvodet till styrelsens ordförande var 710 000 (710 000) kronor och till övriga sju (sju) ledamöter 355 000 (355 000) kronor vardera.

Ledande befattningshavare

Lön och övriga förmåner till VD under 2020 uppgick till 9 783 332 (16 404 506) kronor, varav 0 (7 341 506) kronor avser värdet av tilldelade aktier under aktiesparprogram. Utöver tilldelning under aktiesparprogrammet har inga rörliga ersättningar utgått. Den totala pensionskostnaden för VD, beräknad enligt IAS 19, uppgick till 5 647 641 (5 193 543) kronor. Redovisad lönekostnad för aktiesparprogrammen för VD uppgick till 577 836 (809 752) kronor.

För övriga ledande befattningshavare, det vill säga de fem (fem) affärsområdeschefer och fem (fem) stabschefer samt chefen för internationella affärer som rapporterar direkt till VD, uppgick löner och övriga förmåner under 2020 till sammanlagt 29 066 025 (37 499 766) kronor, varav 0 (10 964 132) kronor avser värdet av tilldelade aktier under aktiesparprogram. Utöver tilldelning under aktiesparprogrammet har inga rörliga ersättningar utgått. Den totala pensionskostnaden, beräknad enligt IAS 19, för denna grupp uppgick under 2020 till 11 795 571 (11 566 102) kronor. Redovisad lönekostnad för aktiesparprogrammen för denna grupp uppgick till 1 802 587 (1 446 961) kronor.

För ledande befattningshavare anställda från och med 2011, är den ömsesidiga uppsägningstiden sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida utgår ett avräkningsbart avgångsvederlag motsvarande 18 månadslöner. Dessa villkor gäller för nio personer. För en person utgår ej avgångsvederlag. För två chefsavtal, tecknade före 2011, gäller en uppsägningstid om sex månader från den anställdes sida och tolv månader från bolagets sida. Vid uppsägning från bolagets sida utgår för dessa personer ett avgångsvederlag med motsvarande upp till två årslöner beroende på befattningshavarens ålder.

Samtliga ledande befattningshavare är anställda av moderbolaget.

Pensionsförpliktelser för ledande befattningshavare

Holmens pensionsåtagande utöver ITP-planen avseende VD uppgick per 2020-12-31 till 29 (23) Mkr och avseende övriga ledande befattningshavare till 31 (26) Mkr, beräknat enligt IAS 19. Pensionsåtagandena tryggas av förvaltningstillgångar i fristående pensionsstiftelse.

Not 4. Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar, forts.

	Medel- antal års- anställda			Medel- antal års- anställda		
	varav kvinnor	varav män		varav kvinnor	varav män	
	2020			2019		
Moderbolaget						
Sverige	2 316	462	1 854	2 349	445	1 904
Koncernföretag						
Frankrike	12	6	6	12	5	7
Nederländerna	76	41	35	73	39	34
Storbritannien	377	41	336	409	45	363
Sverige	123	17	106	-	-	-
Tyskland	22	8	14	23	8	15
USA	12	4	8	13	5	8
Övriga länder	35	15	20	36	15	21
Totalt koncern- företag	658	132	526	566	118	448
Totalt koncernen	2 974	594	2 380	2 915	562	2 352

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Andel kvinnor, %				
Styrelse (exkl. suppleanter)	25	25	25	25
Ledande befattningshavare	17	17	17	17
Totalt	21	21	21	21

Not 5. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Revisionsbolaget KPMG valdes av årsstämman 2020 till revisorer för en tid av ett år. KPMG genomför revisionen i Holmen AB samt i nästan samtliga dotterbolag.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Ersättningar till KPMG				
Revisionsuppdrag	7	7	4	5
Skatterådgivning	0	1	0	1
Summa	7	7	5	5
Övriga revisorer	0	0	-	-
Totalt	7	7	5	5

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Skatterådgivning avser samtliga konsultationer inom skatteområdet.

Not 6. Finansnetto och resultat från finansiella instrument

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Finansiella intäkter				
Utdelning från koncernföretag	-	-	284	148
Utdelning från intresseföretag	0	0	-	-
Vinst vid försäljning av koncernföretag	-	0	10	82
Vinst vid försäljning av intresseföretag	0	-	0	-
Ränteintäkter*	11	13	24	30
Summa finansiella intäkter	11	13	318	261

* 11 (12) Mkr avser ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden från finansiella poster värderade till upplupet anskaffningsvärde.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Finansiella kostnader				
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-	-	-95	-
Nedskrivning av aktier i intresseföretag	-	-	-	-185
Nettovinst/förlust				
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	15	-28	43	-29
Likvida medel	6	-3	6	-3
Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-22	29	-21	29
Summa nettovinst/förlust	-2	-2	28	-4
Räntekostnader hänförliga till nyttjanderättsskulder	-5	-4	-	-
Räntekostnader*	-47	-41	-52	-50
Finansiella kostnader	-53	-47	-118	-238
Finansnetto	-42	-34	199	22

* -7 (-18) Mkr i koncernen och moderbolaget avser räntekostnader på derivat som är värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat. -2 (-4) Mkr avser räntekostnader på derivat som redovisas till verkligt värde via årets resultat. Resterande räntekostnader är beräknade enligt effektivräntemetoden och hänförs till finansiella poster värderade till upplupet anskaffningsvärde.

De nettovinster och förluster som redovisas i finansnettot avser främst valutaomvärdering avseende intern utlåning och säkring av intern utlåning. I moderbolagets finansnetto ingår dessutom valutaomvärdering av terminer som säkras nettointivering i utlandsverksamhet, vilka i koncernen redovisas i övrigt totalresultat. Marknadsvärdet på räntekomponenten i valutaterminer samt värdeförändringar i upplupen ränta och realiserad ränta i fastränteswappar redovisas löpande i räntenettet. Upplysningar avseende finansiella risker återfinns på sida 44-45.

Resultat från finansiella instrument som redovisas i rörelseresultatet framgår av följande tabell:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Valutakursvinst/förlust på kundfordringar och leverantörsskulder	48	336	45	343
Nettovinst/förlust avseende derivat som redovisas i rörelsekapitalet	-98	-250	-80	-265

De derivat som redovisas i rörelseresultatet avser valutasäkringar av kundfordringar och leverantörsskulder samt finansiella elderivat.

Resultatet från valutasäkringar redovisas i resultatet i takt med att den säkrade posten redovisas och uppgick för 2020 till -16 (-419) Mkr, resterande del redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Marknadsvärdet på utestående valutasäkringar uppgick per 2020-12-31 till 466 (-27) Mkr.

Resultatet av finansiella elsäkringar redovisas i resultaträkningen i takt med att de förfaller och uppgick för 2020 till -82 (172) Mkr. Marknadsvärdet på utestående finansiella elsäkringar uppgick per 2020-12-31 till 14 (206) Mkr. Förändringen i marknadsvärde redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas.

Förändring i marknadsvärde på säkringar av investeringsköp redovisas i övrigt totalresultat fram till förfall då resultatet läggs till anskaffningsvärdet på den anläggningstillgång som har säkrats. Marknadsvärdet för utestående säkringar av investeringsköp uppgick per 2020-12-31 till -35 (4) Mkr. Under 2020 har anskaffningsvärdet för säkrade poster påverkats med -2 Mkr till följd av resultat från säkringar.

Resultatet från säkring av utländska nettotillgångar uppgick till 29 (-2) Mkr under 2020 och redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. I moderbolaget redovisas detta resultat i resultaträkningen. Omräkningen av utländska nettotillgångar påverkade koncernens egna kapital med -187 (141) Mkr. Marknadsvärdet av utestående säkringar av nettotillgångar uppgick per 2020-12-31 till 7 (3) Mkr och avser finansiella derivat.

Marknadsvärdet för de derivat som används för att styra räntebindningen uppgick per 2020-12-31 till -3 (-6) Mkr vilket har redovisats i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Detta värde förväntas redovisas i resultaträkningen under 2021 och senare.

Not 7. Skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Skatt i resultaträkningen				
Aktuell skatt	-517	-582	-429	-506
Uppskjuten skatt	59	-1 769	12	13
Totalt	-458	-2 351	-417	-493

Redovisad skatt uppgick till -458 Mkr vilket motsvarar 19 procent av resultatet före skatt. 2019 påverkades redovisad skatt med -1 870 Mkr från förändrad redovisning av skogstillgångar.

Skatt i resultaträkningen	Koncernen				Moderbolaget			
	2020		2019		2020		2019	
	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%
Redovisat resultat före skatt	2 437		11 081		2 336		2 340	
Skatt enligt gällande skattesats	-521	21,4	-2 371	21,4	-500	21,4	-501	21,4
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	9	-0,4	2	0,0	0	0,0	0	0,0
Ej skattepliktiga intäkter	7	-0,3	23	-0,2	64	-2,7	70	-3,0
Ej avdragsgilla kostnader	-19	0,8	-29	0,3	-24	1,0	-45	1,9
Schablonränta på periodiseringsfond	-2	0,1	-1	0,0	-2	0,1	-1	0,0
Effekt av ej uppbokade underskottsavdrag och temporära skillnader	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Skatt hänförlig till tidigare perioder	60	-2,4	-6	0,1	45	-1,9	0	0,0
Ändrad skattesats på uppskjuten skattefordran/skatteskuld	5	-0,2	62	-0,6	0	0,0	0	0,0
Övrigt	4	-0,2	-30	0,3	0	0,0	-16	0,7
Effektiv skatt	-458	18,8	-2 351	21,2	-417	17,9	-493	21,1

	Koncernen						Moderbolaget					
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	2020			2019			2020			2019		
Kassaflödessäkringar	273	-55	218	-37	8	-29	272	-55	218	-34	7	-27
Andel i joint ventures övrigt totalresultat	16	-	16	-6	-	-6	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-187	-	-187	141	-	141	-	-	-	-	-	-
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	29	-6	23	-2	0	-1	-	-	-	-	-	-
Omvärderingar av skogsmark	1 173	-242	932	13 055	-2 689	10 366	-	-	-	-	-	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-15	3	-12	14	2	16	-	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat	1 289	-300	989	13 166	-2 679	10 487	272	-55	218	-34	7	-27

Skatter i balansräkningen	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Skattefordringar				
Uppskjuten skattefordran	1	1	-	-
Aktuell skattefordran	6	0	-	-
Summa skattefordringar	7	2	-	-
Uppskjutna skatteskulder				
Anläggningstillgångar				
Biologiska tillgångar	5 901	5 746	-	-
Skogsmark	2 939	2 697	595	595
Materiella anläggningstillgångar	1 063	1 434	2	2
Periodiseringsfond	509	359	-	-
Säkringsredovisade transaktioner	92	37	91	37
Övrigt, inkl. uppskjutna skattefordringar nettoredovisade bland uppskjutna skatteskulder	66	27	-32	-19
Uppskjutna skatteskulder	10 570	10 299	657	614
Aktuell skatteskuld	211	112	145	105
Summa skatteskulder	10 780	10 411	802	719

Not 7. Skatt, forts.

Förändring i nettot av uppskjuten skattefordran och uppskjuten skatteskuld

	Koncernen						Moderbolaget			
	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräknings-differenser och övrigt	Rörelse-förvärv	Utgående balans	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans
2020										
Biologiska tillgångar	-5 746	-155	-	-	-	-5 901	-	-	-	-
Skogsmark	-2 697	-	-242	-	-	-2 939	-595	-1	-	-596
Materiella anläggningstillgångar	-1 434	357	-	14	-	-1 063	-2	-	-	-2
Periodiseringsfond	-359	-150	-	-	-	-509	-	-	-	-
Säkringsredovisade transaktioner	-37	-	-55	0	-	-92	-37	-	-55	-91
Övrigt	-26	7	-3	7	-50	-66	19	13	-	32
Uppskjuten nettoskatteskuld	-10 298	59	-300	21	-50	-10 570	-614	12	-55	-657

	Koncernen					Moderbolaget			
	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräknings-differenser och övrigt	Utgående balans	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans
2019									
Biologiska tillgångar	-3 773	-1 973	-	-	-5 746	-	-	-	-
Skogsmark	-8	-	-2 689	-	-2 697	-594	-1	-	-595
Materiella anläggningstillgångar	-1 746	324	-	-12	-1 434	-2	-	-	-2
Periodiseringsfond	-225	-134	-	-	-359	-	-	-	-
Säkringsredovisade transaktioner	-44	-	8	-	-37	-44	-	7	-37
Övrigt	-42	13	2	1	-26	6	13	-	19
Uppskjuten nettoskatteskuld	-5 838	-1 769	-2 679	-11	-10 298	-635	13	7	-614

Koncernens uppskjutna skatteskuld avseende skogstillgångar (biologiska tillgångar och skogsmark) uppgår till 8 840 (8 442) Mkr och är beräknad utifrån skillnaden mellan redovisat värde 43 201 (41 345) Mkr och skattemässigt anskaffningsvärde 315 (363) Mkr. Den representerar skattekostnaden som skulle uppkomma om skogstillgångarna skulle säljas som skogsfastigheter. Om tillgångarna behålls uppstår ingen skattekostnad.

Uppskjuten skatteskuld avseende materiella anläggningstillgångar är framförallt hänförlig till avskrivningar över plan.

Redovisat i övrigt totalresultat inkluderar uppskjuten skatt avseende främst förändring i värde på skogsmark -242 (-2 689) Mkr och säkringsreserv -55 (8) Mkr.

Under 2020 har koncernens spanska bolag likviderats. Holmen överväger att göra koncernavdrag i moderbolaget avseende bolagens skattemässiga underskott. Ingen uppskjuten skattefordran avseende dessa underskott har redovisats. Några ytterligare underskottsavdrag av betydelse finns inte inom koncernen.

Not 8. Resultat per aktie

	Koncernen	
	2020	2019
Totalt antal utestående aktier 1 januari	161 925 685	167 992 324
Återköp av egna aktier under året	-	- 6 235 436
Tilldelning aktiesparprogram	-	168 797
Totalt antal utestående aktier 31 december	161 925 685	161 925 685
Aktieägarnas andel av årets resultat, Mkr	1 979	8 731
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	161 925 685	166 097 996
Årets resultat per aktie före utspädning, kr	12,2	52,6
Aktieägarnas andel av årets resultat, Mkr	1 979	8 731
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	161 925 685	166 097 996
Årets resultat per aktie efter utspädning, kr	12,2	52,6

Det aktiesparprogram som beslutades om på årsstämman 2019 kan medföra att upp till 151 000 aktier tilldelas från Holmens egna innehav av aktierna när programmet löper ut 2022. Effekter på nyckeltal och vinst per aktie är marginella.

Not 9. Skogstillgångar

Holmens markinnehav uppgår till 1 303 000 hektar, varav 1 043 000 hektar är produktiv skogsmark. Skogstillgångarna redovisas till verkligt värde beräknat utifrån transaktionspriser för skogsfastigheter i de områden där koncernen äger skogsmark. Värderingen baseras på detaljerade uppgifter om transaktioner samt prisstatistik publicerad av olika marknadsaktörer för de senaste tre åren. Hänsyn tas till var i landet skogsmarken är belägen samt skillnader i skogens beskaffenhet avseende framförallt virkesförråd men även bonitet. Virkesförrådet beräknas uppgå till 124 miljoner skogskubikmeter baserat på företagstaxeringen som genomfördes 2019 och med hänsyn tagen till skörd och tillväxt därefter. Inget värde åsätts mark som inte är produktiv skogsmark.

Det redovisade värdet av skogstillgångarna uppgår per 31 december 2020 till 43 202 (41 345) Mkr. Värdet motsvarar i genomsnitt 41 420 kr per hektar produktiv skogsmark. Värdet per hektar varierar mellan olika delar av landet där skogsfastigheterna i södra Sverige värderas väsentligt högre per hektar till följd av större virkesförråd, högre bonitet, kortare skördecykel och större efterfrågan på skogsmark.

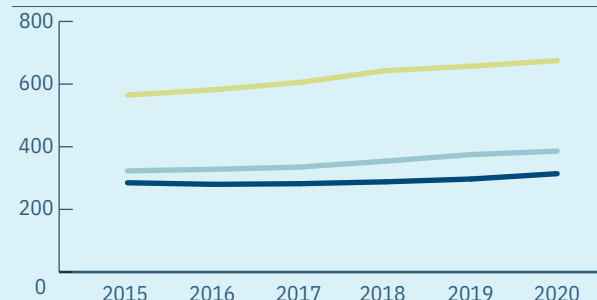
	Norr	Mellan	Syd	Totalt
Produktiv skogsmark, tusen ha	688	264	91	1 043
Virkesförråd, miljoner m ³	74	35	15	124

Värdet på skogstillgångarna fördelas i balansräkningen på växande träd, som redovisas som biologisk tillgång, och skogsmark. Hur mycket av värdet som fördelas på biologiska tillgångar fastställs genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader men före skatt, från de nu växande träden. De nu växande träden förväntas i genomsnitt sköras när de uppnått en ålder av 85 år. Volymerna är baserade på den långsiktiga skördeplanen som uppdaterats under 2020. Intäkterna beräknas utifrån ett långsiktigt trendpris som för 2020 är 457 (445) kr/m³fub, vilket är i nivå med nu gällande marknadspriser. Kostnaderna utgår från aktuell nivå. Priser och kostnader räknas upp med 2 procent per år. En diskonteringsränta före skatt om 4,5 (4,5) procent har använts. Kostnader för återplantering efter skörd har inte tagits med. Redovisat värde på skogsmark beräknas som skillnaden mellan det totala värdet på skogstillgångarna och de biologiska tillgångarna. Detta värde återspeglar framtida intäkter från annat än skörd av nu stående träd, såsom utnyttjning för vindkraft, utvinning av bergtakter, jaktarrenden, koncessionsintäkter och skörd av framtida generationer av träd.

Värdeförändring avseende biologiska tillgångar, beräknat som netto av förändring till följd av skörd och orealiserad förändring av verkligt värde, redovisas i resultaträkningen och uppgick för 2020 till 579 (9 566) Mkr. Utav värdeförändring 2019 hanterades 9 079 Mkr som jämförelsestörande post till följd av ändrade antaganden, framförallt förändrad diskonteringsränta. Förändring av verkligt värde för skogsmark redovisas i övrigt totalresultat och uppgick till 1 173 (13 055) Mkr. 2019 infördes ny redovisningsprincip för skogsmark vilket påverkade storleken på förändringen.

Det framtida värdet av skogstillgångarna styrs av marknadsprisutvecklingen för skogsfastigheter samt hur virkesförrådet utvecklas. Nedan grafer visar historiska marknadspriser för skogsfastigheter och utvecklingen av Holmens virkesförråd enligt utförda inventeringar.

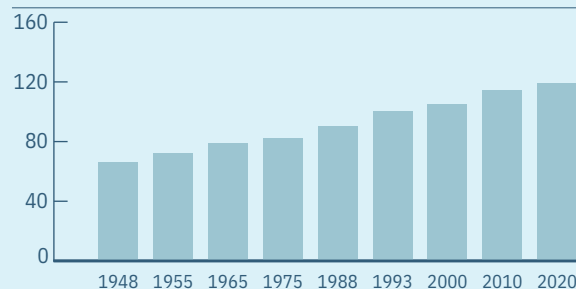
Pris på skogsfastigheter kr/m³



■ Södra Sverige ■ Mellersta Sverige ■ Norra Sverige

Källa: Infotrader tillsammans med Holmens beräkningar. Genomsnittspriser utifrån marknadspriser per län som viktats ihop utifrån Holmens innehav i respektive region. Rullande 3-årsnitt.

Virkesförråd m³sk per hektar produktiv skogsmark



Mkr	Förändring antagande	Förändring värde, före skatt	
		2020	2019
Marknadspris baserat på marknadsstatistik	Prisförändring 5 kr/m ³ sk	620	615
Skogsbeståndets virkesvolym	1 miljoner m ³ sk	350	335

Under 2019 och 2020 har extern oberoende värdering genomförts för skogsfastigheter motsvarande 44 procent av redovisat värde. Den externa värderingen överstiger det redovisade värdet med i genomsnitt 4 procent.

Företagstaxeringen som genomfördes 2019 är en stickprovsinventering av skogsinnehavet med ett beräknat medelfel på 1,3 procent.

	Skogstillgångar		Biologiska tillgångar		Skogsmark	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Redovisat värde vid årets ingång	41 345	18 701	27 979	18 400	13 366	301
Förvärv	9	16	0	9	9	7
Avyttring	-22	-3	-16	-3	-6	-
Investering i återbeskogning	128	-	128	-	-	-
Förändring till följd av skörd	-691	-665	-691	-665	-	-
Orealiserad förändring av verkligt värde	2 444	23 286	1 271	10 231	1 173	13 055
Övriga förändringar	-12	10	-8	7	-4	3
Redovisat värde vid årets utgång	43 202	41 345	28 663	27 979	14 538	13 366

Anskaffningsvärdet för skogsmark uppgick per 2020-12-31 till 310 Mkr.

Not 10. Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Koncernen						Moderbolaget	
	Goodwill		Övriga immateriella anläggningstillgångar		Totalt		Immateriella anläggningstillgångar	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Ackumulerade anskaffningsvärden								
Vid årets ingång	-	-	225	231	225	231	68	81
Rörelseförvärv	355	-	140	-	495	-	-	-
Investeringar	-	-	7	12	7	12	-	5
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-2	-18	-2	-18	-	-18
Omräkningsdifferenser	-	-	0	1	0	1	-	-
Summa	355	-	370	225	725	225	68	68
Ackumulerade av- och nedskrivningar								
Vid årets ingång	-	-	155	163	155	163	44	56
Årets avskrivningar	-	-	17	10	17	10	6	6
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-2	-18	-2	-18	-	-18
Omräkningsdifferenser	-	-	0	1	0	1	-	-
Summa	-	-	170	155	170	155	50	44
Planenligt restvärde vid årets utgång	355	-	200	70	555	70	17	24

Den goodwill som redovisats i samband med förvärvet av Martinsons under 2020 är hänförligt till affärsområde Trävaror, se vidare not 26. Nedskrivningsprövning av goodwill görs årligen genom att beräkna nyttjandevärdet för den kassaflödesgenererande enhet till vilken goodwill allokerats. Beräkningarna görs genom att bedöma framtida kassaflöden. Den nedskrivningsprövning som utförts 2020 baseras på analyser av marginal- och volymutveckling som gjordes i samband med förvärvet. De framtida kassaflödena har diskonterats med 8 procents ränta före skatt. Diskonteringsräntan har fastställts genom beräkning av den viktade kapitalkostnaden (WACC). Utifrån dessa beräkningar föreligger inget nedskrivningsbehov.

Övriga immateriella anläggningstillgångar består huvudsakligen av värdet på den virkesanskaffningsverksamhet som ingick i förvärvet av Martinsons 134 (0) Mkr, nyttjanderätt avseende vissa energitillgångar 49 (46) Mkr samt IT-system 10 (16) Mkr.

Tillgångarna är i huvudsak externt förvärvade och samtliga tillgångarna, utom goodwill, har en bestämbar nyttjandeperiod.

Not 11. Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader, övrig mark* och markanläggningar		Maskiner och inventarier		Pågående arbeten och förskott till leverantörer		Totalt	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Ackumulerade anskaffningsvärden								
Vid årets ingång	5 934	5 695	29 050	28 573	244	80	35 229	34 348
Rörelseförvärv	475	-	866	-	134	-	1 475	-
Investeringar	79	195	549	657	397	208	1 025	1 060
Omklassificeringar	7	10	89	36	-96	-46	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-1	-9	-416	-534	-	-	-417	-543
Omräkningsdifferenser	-53	43	-399	318	-2	3	-454	364
Summa	6 441	5 934	29 739	29 050	676	244	36 858	35 229
Ackumulerade av- och nedskrivningar								
Vid årets ingång	3 549	3 418	22 773	22 154	-	-	26 323	25 572
Rörelseförvärv	348	-	646	-	-	-	994	-
Årets avskrivningar enligt plan	110	100	949	934	-	-	1 059	1 034
Omklassificeringar	-	13	-	-13	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	0	-9	-414	-528	-	-	-414	-537
Omräkningsdifferenser	-36	27	-294	227	-	-	-330	254
Summa	3 971	3 549	23 660	22 773	-	-	27 632	26 323
Planenligt restvärde vid årets utgång	2 471	2 385	6 078	6 277	676	244	9 226	8 906

	Skogsmark		Byggnader, övrig mark* och markanläggningar		Maskiner och inventarier		Pågående arbeten och förskott till leverantörer		Totalt	
Moderbolaget	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Ackumulerade anskaffningsvärden										
Vid årets ingång	474	469	177	166	260	243	17	8	928	886
Investeringar	4	5	9	5	52	46	7	17	72	72
Omklassificeringar	-	-	4	6	9	1	-13	-8	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-18	-30	-	-	-18	-30
Summa	478	474	190	177	303	260	10	17	982	928
Ackumulerade avskrivningar enligt plan										
Vid årets ingång	-	-	136	133	173	168	-	-	309	301
Årets avskrivningar enligt plan	-	-	4	3	38	35	-	-	42	38
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-18	-30	-	-	-18	-30
Summa	-	-	139	136	193	173	-	-	333	309
Ackumulerade uppskrivningar										
Vid årets ingång	2 388	2 388	1	1	-	-	-	-	2 389	2 389
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa	2 388	2 388	1	1	-	-	-	-	2 389	2 389
Planenligt restvärde vid årets utgång	2 866	2 862	51	42	111	87	10	17	3 038	3 008

* Med övrig mark avses annan mark än skogsmark.

För skogstillgångar i koncernen se not 9. Koncernens investeringsåtaganden avseende beslutade och pågående projekt uppgick per 2020-12-31 till 1 304 (1 841) Mkr varav merparten avseende uppförandet av Blåbergslidens vindkraftpark. Aktiverade låneutgifter uppgick under 2020 till 2 (3) Mkr. För att fastställa beloppet har en räntesats på 1,2 (1,1) procent använts.

Not 12. Nyttjanderättstillgångar (leasing)

	Byggnader		Maskiner och inventarier		Totalt	
Koncernen	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Ackumulerade anskaffningsvärden						
Värde vid årets ingång	167	-	113	-	281	-
Förändrad redovisningsprincip	-	143	-	62	-	205
Rörelseförvärv	3	-	32	-	35	-
Tillkommande nyttjanderättsavtal	82	24	80	51	162	75
Avslutade avtal	-17	0	-36	0	-53	0
Summa	235	167	188	113	424	281
Ackumulerade avskrivningar						
Värde vid årets ingång	42	-	56	-	98	-
Årets avskrivningar	38	42	58	56	96	98
Avslutade avtal	-17	0	-36	0	-53	0
Summa	63	42	78	56	141	98
Värde vid årets utgång	172	126	111	57	284	183

Byggnader

Koncernen hyr ett antal kontors- och lagerlokaler. Avtalen har normalt en löptid mellan 5-10 år.

Maskiner och inventarier

Koncernens hyra av maskiner och inventarier avser främst fraktfartyg, truckar och personbilar. Leasingperioden för denna typ av tillgångar uppgår vanligen till 2-5 år.

Belopp redovisade i resultatet

	2020	2019
Avskrivningar	96	98
Räntekostnader	5	4
Kostnader relaterade till kortfristiga leasingkulder	2	2
Kostnader relaterade till leasingavtal med lågt värde	0	0
Kostnader relaterade till variabla leasingavgifter	0	2
	102	106

Under 2020 uppgick koncernens utbetalningar hänförliga till leasingavtal till 102 (104) Mkr. Utbetalningarna inkluderar såväl belopp för leasingavtal som redovisas som leaseingskuld, som belopp som betalas för variabla leasingavgifter, korttidsleasing och leasat av lågt värde. För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde redovisas inte någon nyttjanderättstillgång.

För löptidsanalys av skulder avseende nyttjanderättstillgångar, se not 14.

Not 13. Andelar i intresseföretag, joint ventures samt övriga aktier och andelar

	Koncernen	
Resultat från intressebolag och joint ventures	2020	2019
Redovisat i årets resultat	-6	0
Redovisat i övrigt totalresultat	16	-6
Summa totalresultat	10	-6

Intresseföretag och joint ventures

	Intresseföretag				Joint ventures				Totalt			
	Koncernen		Moderbolaget		Koncernen		Moderbolaget		Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Redovisat värde vid årets ingång	1 620	1 626	87	114	0	113	0	185	1 620	1 740	87	299
Rörelseförvärv	13	-	-	-	-	-	-	-	13	-	-	-
Investeringar	10	25	-	-	64	-	64	-	74	25	64	-
Avyttringar	-	-29	-	-26	-	-	-	-	-	-29	-	-26
Resultatandel	-1	-1	-	-	11	-5	-	-	10	-6	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	0	0	-	-	0	0	-	-
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-109	-	-185	-	-109	-	-185
Övrigt	-	-	-	-	0	0	-	-	0	0	-	-
Redovisat värde vid årets utgång	1 642	1 620	87	87	75	0	64	0	1 717	1 620	151	87

Moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar i intresseföretag och joint ventures

	Org. nr.	Säte	Antal andelar	Andel %*	Andelens värde i koncern-redovisning	Bokfört värde moderbolaget	Andel %*	Andelens värde i koncern-redovisning	Bokfört värde moderbolaget
Intresseföretag					2020			2019	
Harrsele AB	556036-9398	Vännäs	9 886	49,4	1 493	-	49,4	1 484	-
Vattenfall Tuggen AB	556504-2826	Lycksele	683	6,8	85	85	6,8	85	85
Brännälvens Kraft AB	556017-6678	Arbrå	5 556	13,9	36	-	13,9	36	-
Gidekraft AB	556016-0953	Örnsköldsvik	990	9,9	0	0	9,9	0	0
Uni4 Marketing AB	556594-6984	Stockholm	2 300	46,0	16	2	36,0	15	2
Rebio AB	556594-3015	Umeå	2 014	40,3	10	-	-	-	-
Övriga intresseföretag					1	0		0	0
					1 642	87		1 620	87
Joint venture									
Varsvik AB	556914-9833	Stockholm	250	50,0	75	64	50,0	0	0
Totalt					1 717	151		1 620	87

* Ägarandel överensstämmer med andel av rösterna för totalt antal aktier.

Ägandet i Brännälvens Kraft AB, Gidekraft AB, Harrsele AB samt Vattenfall Tuggen AB avser vattenkrafttillgångar. Ägarandelen ger koncernen rätt att köpa producerad elkraft till självkostnadspris, vilket innebär att endast ett mycket begränsat resultat uppstår i intresseföretaget. Inköpt elkraft säljs externt till marknadspris och resultatet redovisas i koncernen inom affärsområde Energi.

Innehavet i intresseföretaget Harrsele AB är i koncernen bokfört till 1 493 (1 484) Mkr. Holmen köpte 568 (476) GWh elkraft från Harrsele AB under 2020 vilket gav Holmen ett rörelseresultat på 112 (133) Mkr vid försäljning på marknaden. Harrsele AB äger krafttillgångar som ett normalt år producerar 950 GWh elkraft. Tillgångarna är ursprungligen uppförda åren 1957-58 och bokfört värde på anläggningstillgångarna i Harrsele AB uppgår till 140 (122) Mkr. Bolagets aktieägare har under året gjort aktieägartillskott om 20 (25) Mkr.

Ägandet i resterande intresseföretag avser verksamhet inom områdena försäljning, forskning och utveckling.

Innehavet i Brännälvens Kraft AB, Gidekraft AB och Vattenfall Tuggen AB klassificeras som intresseföretag trots att ägarandelen understiger 20 procent på grund av att aktieägaravtal ger ett betydande inflytande över bolagets verksamhet.

Ägandet i joint ventures, Varsvik AB, avser verksamhet inom vindkraft.

	Koncernen		Moderbolaget	
Övriga aktier och andelar	2020	2019	2020	2019
Redovisat värde vid årets ingång	1	1	0	0
Investeringar	0	-	-	-
Avyttringar	0	-	0	-
Omräkningsdifferens	0	0	-	-
Nedskrivningar	-	-	-	-
Redovisat värde vid årets utgång	2	1	0	0

Not 14. Finansiella instrument

Långfristiga finansiella fordringar består av räntebärande finansiella fordringar på andra företag, förutbetalda kostnader för lånelöften samt marknadsvärden på långfristiga derivat.

Som **kortfristiga finansiella fordringar** redovisas räntebärande placeringar och utlåning med löptid upp till ett år, upplupna ränteintäkter och realiserade kursvinster samt marknadsvärden på derivat. Kortfristiga finansiella fordringar har i allt väsentligt en räntebindning understigande tre månader och bär därmed mycket begränsad ränterisk.

Likvida medel består av banktillgodohavanden och placeringar som lätt kan omvandlas till kassamedel till ett känt belopp och med en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten, vilket även innebär att ränterisken är obetydlig. Likviditet är placerad på bankkonto eller som korta depositioner hos banker.

Som **finansiella skulder** redovisas låneskulder, upplupna räntekostnader, orealiserade kursförluster och marknadsvärden på derivat. Finansiella skulder är i allt väsentligt räntebärande.

Utöver ovan identifierade finansiella tillgångar och skulder ingår även skulder avseende nyttjanderättstillgångar (se not 12) och pensionsskuld (se not 18) i den finansiella nettoskuden. Förfallostruktur och snittränta för koncernens skulder framgår i riskavsnittet på sida 44-45. Av moderbolagets skulder förfaller 514 Mkr inom ett år.

Koncernens samtliga derivat omfattas av ISDA eller FEMA-avtal, vilket innebär att Holmen har kvittningsrätt för tillgångar och skulder mot samma motpart vid en kredithändelse. Med hänsyn tagen till villkoren i kvittningsavtal är netto-exponeringen 489 (147) Mkr. Kvittning av tillgångar och skulder tillämpas ej i redovisningen. Redovisade derivat på tillgångssidan uppgick till 577 (326) Mkr och på skuldsidan till -88 (-179) Mkr.

Pågående referensräntereform påverkar endast Holmen marginellt då räntederivat nästan uteslutande upptagits till svensk referensränta. För sådana valutor där en reform av referensräntan pågår tillämpas fortsatt säkringsredovisning under tiden som reformen pågår. Dessa säkringar väntas dock även i framtiden vara effektiva.

För de finansiella tillgångar som ingår i nettoskuden har ingen reservering för förväntade kreditförluster gjorts baserat på att inga förluster uppkommit under de senaste 10 åren och innehavda tillgångar per balansdagen bedöms vara av god kreditkvalitet. För information om nedskrivningsprövning av kundfordringar se not 16.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser och tillhör värderingsnivå 1 enligt IFRS 13. I de fall noterade marknadspriser saknas har verkligt värde beräknats genom diskonterade kassaflöden. När beräkningar av diskonterade kassaflöden gjorts har variabler såsom diskonteringsräntor och valutakurser för beräkningar hämtats från marknadsnoteringar, där så varit möjligt. Vid beräkningar av diskonterade kassaflöden används medelkurs för valutakurser och diskonteringsräntor. Dessa värderingar tillhör värderingsnivå 2. Övriga värderingar, för vilka någon variabel baseras på egna bedömningar, tillhör värderingsnivå 3. Värdering av valutaoptioner görs med tillämpning av Black & Scholes formel när det är aktuellt. Holmen tillämpar vid värdering av finansiella instrument värderingsnivå 2 enligt IFRS 13.

Verkligt värde i tabellerna beräknas genom diskonterade kassaflöden och samtliga variabler, såsom diskonteringsräntor och valutakurser, hämtas från marknadsnoteringar. Skillnaden mellan verkligt värde och redovisat värde beror på att vissa skulder inte marknadsvärderas i balansräkningen utan redovisas till upplupet anskaffningsvärde. För kundfordringar och leverantörsskulder har som verkligt värde angetts det redovisade värdet vilket bedöms återspegla det verkliga värdet väl. För vidare information om finansiering och kvantitativa upplysningar kring Holmens säkringsredovisning se riskavsnittet på sida 44-45 samt not 6 på sida 62.

Koncernen

Förfallostruktur, odiskonterade belopp	2021	2022	2023	2024	2025-
Finansiella skulder					
Derivat	-9	-4	-2	-2	-3
Derivat hänförliga till rörelsekapital	-66	-2	-7	0	-
Leverantörsskulder	-2 496	-	-	-	-
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar*	-113	-50	-36	-29	-80
Övriga finansiella skulder	-630	-529	-1 026	-1 023	-1 428

Finansiella fordringar

Derivat	18	3	2	2	3
Derivat hänförliga till rörelsekapital	297	226	29	0	2
Kundfordringar	2 015	-	-	-	-
Övriga finansiella fordringar	380	35	36	37	200

* Skulder avseende nyttjanderättstillgångar klassificeras inte som finansiellt instrument enligt IFRS 9.

Moderbolaget

Förfallostruktur, odiskonterade belopp	2021	2022	2023	2024	2025-
Finansiella skulder					
Derivat	-9	-4	-2	-2	-3
Derivat hänförliga till rörelsekapital	-66	-2	-7	0	-
Leverantörsskulder	-1 970	-	-	-	-
Övriga finansiella skulder	-539	-529	-1 026	-1 023	-1 422

Finansiella fordringar

Derivat	18	3	2	2	3
Derivat hänförliga till rörelsekapital	297	226	29	0	2
Kundfordringar	1 487	-	-	-	-
Övriga finansiella fordringar	266	35	36	37	188

Not 14. Finansiella instrument, forts.

Koncernen

Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden	Redovisat till verkligt värde via resultatet*		Säkringsinstrument		Redovisat till upplupet anskaffningsvärde		Summa redovisat värde		Verkligt värde	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Långfristiga finansiella fordringar										
Derivat	-	-	12	14	-	-	12	14	12	14
Övriga finansiella fordringar	-	-	-	-	278	438	278	438	278	438
	-	-	12	14	278	438	290	452	290	452
Kortfristiga finansiella fordringar										
Upplupen ränta	-	-	-	-	0	0	0	0	0	0
Derivat	16	14	-	-	-	-	16	14	16	14
Övriga finansiella fordringar	-	-	-	-	27	0	27	0	27	0
	16	14	-	-	27	0	43	14	43	14
Likvida medel										
Banktillgodohavanden	-	-	-	-	346	483	346	483	346	483
	-	-	-	-	346	483	346	483	346	483
Långfristiga skulder										
Obligationslån	-	-	-	-	-3 900	-2 000	-3 900	-2 000	-3 900	-2 000
Derivat	-	-	-14	-12	-	-	-14	-12	-14	-12
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	-5	-6	-5	-6	-5	-6
	-	-	-14	-12	-3 905	-2 006	-3 919	-2 018	-3 919	-2 018
Kortfristiga skulder										
Certifikatprogram	-	-	-	-	-500	-2 450	-500	-2 450	-500	-2 450
Derivat	-5	-13	-	-8	-	-	-5	-21	-5	-21
Upplupen ränta	-	-	-	-	-9	-14	-9	-14	-9	-14
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	-92	0	-92	0	-92	0
	-5	-13	-	-8	-601	-2 464	-605	-2 485	-605	-2 485
Finansiella instrument som ej ingår i den finansiella nettoskulden										
Övriga aktier och andelar	2	1	-	-	-	-	2	1	2	1
Kundfordringar	-	-	-	-	2 015	2 005	2 015	2 005	2 015	2 005
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)	36	8	513	291	-	-	550	299	550	299
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-2 496	-2 259	-2 496	-2 259	-2 496	-2 259
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)	-2	-32	-68	-115	-	-	-70	-147	-70	-147
	36	-23	445	176	-481	-254	1	-101	1	-101
Finansiella instrument totalt	48	-22	443	170	-4 336	-3 803	-3 845	-3 655	-3 845	-3 655

* Avser instrument som obligatoriskt värderas till verkligt värde enligt IFRS 9.

Moderbolaget

Finansiella instrument som ingår i den finansiella nettoskulden	Redovisat till verkligt värde via resultatet*		Säkringsinstrument		Redovisat till upplupet anskaffningsvärde		Summa redovisat värde		Verkligt värde	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Långfristiga finansiella fordringar										
Derivat	-	-	12	14	-	-	12	14	12	14
Fordringar på koncernföretag	-	-	-	-	3 180	1 948	3 180	1 948	3 180	1 948
Övriga finansiella fordringar	-	-	-	-	275	435	275	435	275	435
	-	-	12	14	3 455	2 384	3 467	2 397	3 467	2 397
Kortfristiga finansiella fordringar										
Upplupen ränta	-	-	-	-	0	0	0	0	0	0
Derivat	16	14	-	-	-	-	16	14	16	14
Övriga finansiella fordringar	-	-	-	-	27	0	27	0	27	0
	16	14	-	-	27	0	43	14	43	14
Likvida medel										
Banktillgodohavanden	-	-	-	-	236	403	236	403	236	403
	-	-	-	-	236	403	236	403	236	403
Långfristiga skulder										
Obligationslån	-	-	-	-	-3 900	-2 000	-3 900	-2 000	-3 900	-2 000
Skulder till koncernföretag	-	-	-	-	-169	-468	-169	-468	-169	-468
Derivat	-	-	-14	-12	-	-	-14	-12	-14	-12
	-	-	-14	-12	-4 069	-2 468	-4 083	-2 480	-4 083	-2 480
Kortfristiga skulder										
Certifikatprogram	-	-	-	-	-500	-2 450	-500	-2 450	-500	-2 450
Derivat	-5	-13	-	-8	-	-	-5	-21	-5	-21
Upplupen ränta	-	-	-	-	-9	-14	-9	-14	-9	-14
Skulder till koncernföretag	-	-	-	-	-	-8	-	-8	-	-8
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	0	0	0	0	0	0
	-5	-13	-	-8	-509	-2 472	-514	-2 493	-514	-2 493
Finansiella instrument som ej ingår i den finansiella nettoskulden										
Övriga aktier och andelar	0	0	-	-	-	-	0	0	0	0
Kundfordringar	-	-	-	-	1 487	1 749	1 487	1 749	1 487	1 749
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)	38	8	515	293	-	-	553	301	553	301
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-1 970	-2 150	-1 970	-2 150	-1 970	-2 150
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)	-3	-32	-68	-118	-	-	-71	-150	-71	-150
	35	-24	447	175	-483	-400	-1	-249	-1	-249
Finansiella instrument totalt	46	-23	444	169	-1 344	-2 553	-853	-2 407	-853	-2 407

*Avser instrument som obligatoriskt värderas till verkligt värde enligt IFRS 9.

Not 15. Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Avverkningsrätter	558	600	450	592
Timmer och massaved	369	306	331	287
Råvaror och förnödenheter	916	890	689	675
Färdiga varor och produkter i arbete	1 728	1 617	1 176	1 266
Elcertifikat och utsläppsrätter	23	47	14	47
Totalt	3 594	3 460	2 659	2 867

Under året har nedskrivningar och återläggning av tidigare nedskrivningar av färdigvarulager påverkat koncernens resultat med 12 (-36) Mkr och nedskrivningar på övriga lager med -6 (-13) Mkr. Nedskrivningar och återläggning av tidigare nedskrivningar av färdigvarulager har påverkat moderbolaget med 5 (-24) Mkr och nedskrivningar på övriga lager med -3 (-11) Mkr.

Not 16. Rörelsefordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Kundfordringar				
Koncernföretag	-	-	14	102
Intresseföretag	33	44	33	44
Övriga	1 982	1 961	1 440	1 604
Summa kundfordringar	2 015	2 005	1 487	1 749
Kortfristiga fordringar	446	267	298	221
Derivat	550	299	553	301
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	266	232	104	92
Summa övriga rörelsefordringar	1 262	799	955	614
Totala rörelsefordringar	3 278	2 804	2 442	2 364

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas erhållas utifrån en individuell bedömning av respektive kund. Koncernens kundfordringar består främst av fordringar gentemot europeiska kunder. Kundfordringarna i utländsk valuta har värderats till balansdagskurs. Avtalsstillgångar hänförliga till levererade men ej fakturerade varor som inte ingår i posten kundfordringar uppgick till 36 (23) Mkr. Avsättning för förväntade kreditförluster uppgick till 45 (32) Mkr per 2020-12-31. Avsättningen har under året minskat med 16 (-3) Mkr till följd av konstaterade kreditförluster och ökat med 31 (-1) Mkr till följd av förändring av avsättning för befarade eller förväntade kreditförluster. Totalt var per 2020-12-31 kundfordringar om 58 (13) Mkr förfallna till betalning mer än 30 dagar. Kreditkvaliteten på de kundfordringar som varken har förfallit eller har nedskrivningsbehov bedöms vara god och i nivå med tidigare år.

Marknadsvärden på derivat avser säkringar av framtida kassaflöden.

Not 17. Eget kapital moderbolaget

	2020-12-31		
	Antal	Kvotvärde	Mkr
Registrerat aktiekapital			
Serie A	45 246 468	26	1 180
Serie B	117 265 856	26	3 058
Totalt antal aktier	162 512 324		4 238
Innehav av återköpta B-aktier	-586 639		
Totalt antal utestående aktier	161 925 685		

	2019-12-31		
	Antal	Kvotvärde	Mkr
Registrerat aktiekapital			
Serie A	45 246 468	25	1 131
Serie B	124 265 856	25	3 107
Totalt antal aktier	169 512 324		4 238
Innehav av återköpta B-aktier	-7 586 639		
Totalt antal utestående aktier	161 925 685		

Bolagets aktiekapital utgörs av aktier utgivna i två serier, serie A med 10 röster per aktie och serie B med 1 röst per aktie. I övrigt finns inga restriktioner mellan aktieslagen.

Under 2020 har 7 000 000 egna aktier av serie B dragits in som tidigare återköpts av bolaget. Efter indragningen finns 586 639 aktier av serie B i eget förvar. I samband med indragningen av egna aktier genomfördes en fondemission för att återställa aktiekapitalet. Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt ÅRL 4 kap 14a§ har påverkat moderbolagets egna kapital med 490 (146) Mkr. I koncernen har värdering av derivat och andra finansiella instrument påverkat det egna kapitalet med 491 (148) Mkr.

Beslut om utdelning grundas på en sammanvägning av koncernens lönsamhets-situation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning. Målet är att ha en stark finansiell ställning och att den finansiella nettoskulden i procent av eget kapital för koncernen inte ska överstiga 25 procent.

Till årsstämman förfogande står hos bolaget vinstmedel uppgående till 6 313 587 411 kronor. Styrelsen föreslår årsstämman den 22 april 2021 att besluta om ordinarie utdelning om 7,25 kronor per aktie och en extra utdelning om 3,50 kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 1 741 Mkr. Styrelsen föreslår vidare att återstående belopp om 4 572 886 297 kronor balanseras.

Föregående år lämnades en utdelning om 3,50 kronor per aktie (567 Mkr).

Den finansiella nettoskulden i procent av eget kapital uppgick till 10 (9).

Varken moderbolaget eller något av dotterbolagen står under externa kapitalkrav. För ytterligare redogörelse över koncernens kapital- och riskhantering, se sida 41-45.

Not 18. Avsättningar för pensioner

För vissa tjänstemän i Sverige tillhandahåller Holmen förmånsbaserade pensionsplaner. Merparten av dessa åtaganden tryggas genom försäkring i Alecta. Då Alecta inte kan tillhandahålla tillräckliga uppgifter för att redovisa ITP-planen som förmånsbestämd redovisas den i enlighet med UFR 10 som avgiftsbestämd. Vissa förmånsbestämda åtaganden utöver ITP-planen finns för koncernledningen vilka tryggas via stiftelse. Tjänstepension för övriga tjänstemän och samtliga kollektivanställda i Sverige är avgiftsbestämd. I England finns två förmånsbestämda planer som sedan 2015 är stängda för nyintjäning. Dessa åtaganden redovisas i koncernen som förmånsbestämda planer enligt IAS 19.

	Koncernen		Moderbolaget	
Kostnad redovisad i årets resultat	2020	2019	2020	2019
Förmånsbestämda planer				
Personalkostnad*	-11	-7	-15	10
Finansiella intäkter och kostnader	2	0	0	0
Summa förmånsbestämda planer i årets resultat	-9	-7	-15	10
Avgiftsbestämda planer				
Personalkostnad	-136	-129	-101	-101
Summa redovisat i årets resultat	-146	-136	-116	-92

*I moderbolaget ingår -9 (17) Mkr avseende post som i koncernen redovisas som aktuariell omvärdering i övrigt totalresultat.

	Koncernen	
Kostnad redovisad i övrigt totalresultat	2020	2019
Avkastning på förvaltningstillgångar exkl redovisad ränteintäkt	77	240
Aktuariella vinster och förluster från ändringar i demografiska antaganden	30	45
Aktuariella vinster och förluster från ändringar i finansiella antaganden	-208	-205
Aktuariella vinster och förluster från erfarenhetsbaserade justeringar	88	6
Särskild löneskatt	-1	2
Effekt av tillgångstak	-1	-73
Summa redovisat i övrigt totalresultat	-15	14

I sammanställningarna nedan specificeras förändringen av den förmånsbestämda förpliktelsen samt förändringen av förvaltningstillgångarna. Drygt 90 procent av åtagandena avser pensionsplanerna i England. Åtagandena från pensionsplanerna i England ligger i två så kallade "truster". De styrs av styrelser bestående av representanter från Holmen och förmånstagarna. Holmens engelska dotterbolag har åtagande att täcka upp eventuella underskott som finns. I en trust överstiger tillgångarna åtagandet med 118 Mkr. Detta överskott har inte redovisats då kvittningsrätt inte föreligger. Justeringen benämns tillgångstak i tabeller. I den andra trusten finns ett underskott om 24 Mkr som ska täckas upp under kommande fem åren.

	Koncernen		Moderbolaget	
Förpliktelse	2020	2019	2020	2019
Förpliktelse per den 1 januari	-2 305	-2 063	-176	-176
Kostnad för tjänstgöring aktuell period	-11	-7	-15	10
Särskild löneskatt	1	-2	-	-
Räntekostnader	-42	-57	-2	-20
Aktuariella vinster och förluster	-90	-154	-	-
Utbetalda pensioner	93	121	12	10
Valutakursdifferenser	192	-145	-	-
Förpliktelse per den 31 december	-2 161	-2 305	-182	-176

Den viktade genomsnittliga durationen uppgår till 16 år.

Av koncernens totala förpliktelser avser 8 (7) Mkr sådana som ej är fonderade medan resten är helt eller delvis fonderade förpliktelser. Av moderbolagets förpliktelser var 4 (0) Mkr tryggade enligt trygghandelagen.

	Koncernen		Moderbolaget	
Förvaltningstillgångar	2020	2019	2020	2019
Tillgångarnas verkliga värde den 1 januari	2 388	2 053	176	156
Redovisade ränteintäkter	44	57	-	-
Avkastning exkl. redovisade ränteintäkter	77	240	-	-
Verklig avkastning (moderbolaget)	-	-	2	20
Administrationskostnader	-1	-2	-	-
Inbetalningar från arbetsgivaren	6	4	-	-
Utbetalda pensioner	-81	-111	-	-
Valutakursdifferenser	-201	148	-	-
Tillgångarnas verkliga värde den 31 december	2 231	2 388	178	176
Effekt av tillgångstak	-118	-130	-	-
Avsättning för pensioner, netto	-48	-46	-4	0

Förvaltningstillgångarna fördelar sig enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
Förvaltningstillgångar	2020	2019	2020	2019
Aktier	1 119	1 201	81	82
Obligationer	1 093	1 160	92	92
Korta räntebärande placeringar	19	27	4	0
	2 231	2 388	178	174

I förvaltningstillgångarna ingår inga finansiella instrument utgivna av koncernbolag och inga tillgångar som används av koncernen. Av aktier avser 38 procent Storbritannien, 57 procent övriga Europa och USA samt 5 procent övriga världen. Av obligationer avser 42 procent statsobligationer och 58 procent företagsobligationer.

	England	
Väsentliga aktuariella antaganden, koncernen, (viktade genomsnitt), %	2020-12-31	2019-12-31
Diskonteringsränta	1,3	2,0
Framtida löneökning	-	-
Framtida inflation	3,1	3,0

	Sverige	
Väsentliga aktuariella antaganden, koncernen, %	2020-12-31	2019-12-31
Diskonteringsränta	0,9	1,3
Framtida löneökning	2,8	3,0
Framtida inflation	1,8	2,0

Diskonteringsräntan för pensionsförpliktelserna har fastställts utifrån förstklassiga företagsobligationer i den valuta och land åtagandet avser, det vill säga framförallt England. Vid beräkning av pensionsåtagandets storlek för moderbolaget har diskonteringsränta om 0,3 (0,7) procent och lönenivån per balansdagen använts. Nedan tabell visar hur förpliktelsen skulle påverkas vid en förändring av väsentliga aktuariella antaganden (- minskar skulden, + ökar skulden).

	Koncernen	
Känslighetsanalys	2020-12-31	2019-12-31
Diskonteringsränta (+ 0,5 %)	-151	-167
Framtida löneökning (+ 0,5 %)	2	2
Framtida inflation (+ 0,5 %)	112	128
Mortalitet (+ 1 år i förväntad livslängd)	113	117

Under 2021 förväntas koncernens inbetalningar till de fonderade förmånsbestämda planerna uppgå till 5 Mkr.

Planer som omfattar flera arbetsgivare

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alectas ITP 2-plan uppgick till 27 (30) Mkr och ingår i resultatposten personalkostnader. Holmens aktiva medlemmar i planen uppgick till 665 personer, vilket motsvarar 0,17 procent av planens aktiva medlemmar. Förväntade avgifter till Alecta år 2021 uppgår till 36 Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 150 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner. Vid utgången av 2020 uppgick Alectas kollektiva konsolideringsnivå till 148 (148) procent.

Not 19. Övriga avsättningar

Koncernen	2020	2019
Redovisat värde vid årets ingång	795	680
Rörelseförvärv	75	-
Avsättningar som gjorts under året	53	251
Belopp som tagits i anspråk under året	-158	-124
Outnyttjat belopp som återförts under året	-55	-14
Omklassificering	-55	-
Omräkningsdifferenser	-1	1
Redovisat värde vid årets utgång	654	795
Varav total långfristig del av avsättningarna	491	637
Varav total kortfristig del av avsättningarna	163	158
Moderbolaget		
Redovisat värde vid årets ingång	839	753
Avsättningar som gjorts under året	194	328
Belopp som tagits i anspråk under året	-231	-230
Outnyttjat belopp som återförts under året	-58	-12
Redovisat värde vid årets utgång	744	839
Varav total långfristig del av avsättningarna	489	616
Varav total kortfristig del av avsättningarna	255	223

Övriga avsättningar avser bland annat förpliktelser att återställa miljö, kontrakt avseende elleverans till fast pris och omstruktureringskostnader. 263 Mkr av dessa avsättningar förväntas regleras inom en period av tre år, medan resterande del förväntas regleras under en längre tidshorisont.

Not 20. Rörelseskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Leverantörsskulder				
Koncernföretag	-	-	22	34
Övriga	2 496	2 259	1 948	2 116
Summa leverantörsskulder	2 496	2 259	1 970	2 150
Kortfristiga skulder				
Intresseföretag	4	4	3	3
Övriga	242	217	208	185
Derivat	70	147	71	150
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	920	663	516	530
Summa övriga rörelseskulder	1 235	1 030	799	868
Totala rörelseskulder	3 732	3 289	2 769	3 018

Samtliga leverantörsskulder förfaller inom ett år.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i moderbolaget består främst av personalkostnader 218 (199) Mkr, rabatter 82 (74) Mkr samt levererade men ej fakturerade varor och tjänster 38 (61) Mkr.

Marknadsvärden på derivat avser säkringar av framtida kassaflöden. Se not 14.

Not 21. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
Eventualförpliktelser	2020	2019	2020	2019
Borgen till förmån för koncernföretag	-	-	210	60
Övriga eventualförpliktelser	67	96	55	83
Summa	67	96	265	143

Övriga eventualförpliktelser för koncernen består till övervägande del av garantiåtaganden för tredje part. Holmen har miljörelaterade eventualförpliktelser som idag inte kan kvantifieras men som i framtiden kan komma att innebära kostnader.

Not 22. Närstående

Av moderbolagets nettoomsättning 14 187 (15 004) Mkr avser 182 (109) Mkr leveranser av varor till koncernföretag. Moderbolagets inköp av varor från koncernföretag uppgick till 134 (145) Mkr. I moderbolagets nettoomsättning ingår även intäkter från försäljning av skogsvårdstjänster till dotterbolag om 427 (386) Mkr. I moderbolaget redovisas kostnader för arrende av anläggnings-tillgångar från dotterbolag om -2 178 (-2 299) Mkr.

Mellan moderbolaget och svenska dotterföretag finns betydande finansiella skulder och fordringar.

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 23.

L E Lundbergföretagen AB är en stor aktieägare i Holmen (se sida 46-47).

Holmen hyr kontorslokaler för 6 (6) Mkr av Fastighets AB L E Lundberg, som är ett koncernföretag till L E Lundbergföretagen AB. Fredrik Lundberg, som är VD och

huvudägare i L E Lundbergföretagen, erhöll 2020 ett arvode som styrelse-ordförande i Holmen om 710 000 (710 000) kronor. Louise Lindh, som är VD i Fastighets AB L E Lundberg och som även ingår i samma närståendekrets som Fredrik Lundberg erhöll ett styrelsearvode om 355 000 (355 000) kronor.

Det delägda vindkraftsbolaget Varsvik AB har lån uppgående till 275 (425) Mkr från Holmen AB.

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Ägarandel i intresseföretag som producerar vatten- och vindkraft ger koncernen rätt att köpa producerad elkraft till självkostnad i förhållande till ägarandel, vilket innebär att endast ett begränsat resultat uppstår i intresseföretaget. Inköpt elkraft säljs externt till marknadspris och resultatet redovisas i koncernen inom affärsområdet Energi.

Transaktioner med närstående

	Försäljning av varor till närstående		Inköp av varor från närstående		Övrigt (t ex ränta, utdelning)		Skuld till närstående		Fordran på närstående	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Koncernen										
Intresseföretag	261	368	56	42	0	0	4	6	43	54
Joint venture	14	3	-	-	11	13	3	-	275	425
Moderbolaget										
Dotterföretag	182	109	134	145	296	160	192	514	3 197	2 053
Intresseföretag	261	368	56	42	0	0	3	3	43	54
Joint venture	13	3	-	-	11	12	-	-	275	425

För ersättningar till styrelseledamöter, se not 4.

Not 23. Andelar i koncernföretag

Ackumulerade anskaffningsvärden	Moderbolaget	
	2020	2019
Värde vid årets ingång	17 335	17 142
Ägartillskott och investeringar	853	210
Likvidationer	-5 077	-
Försäljningar	-	-17
Summa	13 112	17 335
Ackumulerade nedskrivningar		
Värde vid årets ingång	6 648	6 655
Årets nedskrivning	95	-7
Likvidationer	-5 077	-
Summa	1 666	6 648
Redovisat värde vid årets utgång	11 445	10 687

Moderbolagets nedskrivningar av andelar i koncernföretag redovisas i resultat-räkningen på raden Resultat från andelar i koncernföretag. Under året har det spanska bolaget Holmen Suecia Holding S.L. samt dess dotterbolag likvideras.

	Org. nr.	Säte	Antal andelar	Andel %*	Bokfört värde hos moderbolaget	Andel %*	Bokfört värde hos moderbolaget
Moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag				2020		2019	
Holmen Skog AB	556220-0658	Örnsköldsvik	1 000	100	0	100	0
Iggesund Paperboard AB	556088-5294	Hudiksvall	1 000	100	0	100	0
Holmen Paper AB	556005-6383	Norrköping	100	100	0	100	0
Holmen Timber AB	556099-0672	Hudiksvall	1 000	100	0	100	0
Holmen Energi AB	556524-8456	Örnsköldsvik	1 000	100	0	100	0
Holmens Bruk AB	559165-6615	Stockholm	1 000	100	383	100	383
Holmen Skog Mitt AB	559165-6623	Stockholm	1 000	100	2 856	100	2 856
Holmen Skog Syd AB	559165-6631	Stockholm	1 000	100	1 527	100	1 527
Holmen Sågverk AB	559165-6672	Stockholm	1 000	100	422	100	422
Holmen Vattenkraft AB	559165-6664	Stockholm	1 000	100	2 663	100	2 633
Iggesunds Bruk AB	559165-6656	Stockholm	1 000	100	740	100	740
Ljusnan Vattenkraft AB	559165-6680	Stockholm	1 000	100	276	100	276
Blåbergsliden Vind AB	559138-5181	Stockholm	500	100	200	100	200
Övriga svenska koncernföretag					832		74
Totalt svenska innehav					9 901		9 142
Holmen UK Ltd, Storbritannien		Workington	1 197 100	100	1 519	100	1 519
Holmen Paper Ltd**		London	-	100	-	100	-
Iggesund Paperboard (Workington) Ltd**		Workington	-	100	-	100	-
Holmen France S.A.S., Frankrike		Paris	10 000	100	0	100	0
Holmen GmbH, Tyskland		Hamburg	-	100	1	100	1
Holmen Suecia Holding S.L., Spanien		Madrid	-	-	-	100	0
Holmen Paper Madrid S.L.**		Madrid	-	-	-	100	-
Iggesund Paperboard Asia Pte Ltd, Singapore		Singapore	800 000	100	4	100	4
Holmen B.V., Holland		Amsterdam	35	100	7	100	7
AS Holmen Mets, Estland		Tallinn	500	100	0	100	0
Iggesund Paperboard Inc, USA		Lyndhurst	1 000	100	7	100	7
Iggesund Paperboard Asia (HK) Ltd, Kina		Hong Kong	4 000 000	100	5	100	5
Övriga utländska koncernföretag					2		2
Totalt utländska innehav					1 545		1 545
Totalt					11 445		10 687

* Ägarandel överensstämmer med andel av rösterna för totalt antal aktier.

** Indirekta innehav.

Not 24. Obeskattade reserver

Ackumulerade avskrivningar utöver plan	Moderbolaget			Ackumulerade avskrivningar utöver plan	Moderbolaget		
	2019-12-31	Boksluts-dispositioner	2020-12-31		2019-12-31	Boksluts-dispositioner	2020-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-16	3	-13	Periodiseringsfonder			
Materiella anläggningstillgångar	11	5	17	Beskattningsår 2015	191	-	191
	-5	8	3	Beskattningsår 2016	290	-	290
				Beskattningsår 2017	470	-	470
				Beskattningsår 2019	700	-	700
				Beskattningsår 2020	-	700	700
					1 651	700	2 351
				Totalt	1 646	708	2 354

Erhållna koncernbidrag uppgick till 2 513 (2 572) Mkr och lämnade koncernbidrag uppgick till -1 (-2) Mkr. Totala bokslutsdispositioner i resultatet uppgick till 1 804 (1 936) Mkr.

Not 25. Kassaflödesanalys

Betalda räntor och erhållen utdelning	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Erhållen utdelning	-	-	284	148
Erhållen ränta	11	13	24	21
Betald ränta	-40	-31	-35	-31
Totalt	-29	-18	273	139

Förändring av kortfristiga skulder avser till största delen upplåning inom koncernens certifikatprogram. Inom koncernens certifikatprogram lånades det kortfristigt under 2020 sammanlagt 3 528 (8 250) Mkr uppdelat på flera olika lån och återbetalades 5 478 (7 751) Mkr. För sammansättning av likvida medel, se not 14.

Koncernen	2018	Nya leasing-avtal	Kassa-flöde	Valuta och marknads-omvärdering	2019	Rörelse-förvärv	Nya leasing-avtal	Kassa-flöde	Valuta och marknads-omvärdering	2020
Obligationslån	1 500	-	500	-	2 000	-	-	1 900	-	3 900
Företagscertifikat	1 951	-	499	-	2 450	-	-	-1 950	-	500
Övriga finansiella skulder	75	-	-41	18	52	173	-	-106	7	126
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar	-	281**	-100	4	184	34	163	-99	5	287
Pensionsskuld	61	-	-27	12	46	-	-	-13	15	48
Finansiella skulder*	3 587	281	831	34	4 733	207	163	-268	27	4 860

* Inklusive pensionsskuld och skulder avseende nyttjanderättstillgångar.

** 205 Mkr är hänförligt till införandet av ny redovisningsprincip, IFRS-16 Leasing. Återstående del avser skulder kopplade till nyttjanderättsavtal ingångna under 2019.

Moderbolaget	2018	Kassa-flöde	Valuta och marknads-omvärdering	2019	Kassa-flöde	Valuta och marknads-omvärdering	2020
Obligationslån	1 500	500	-	2 000	1 900	-	3 900
Företagscertifikat	1 951	499	-	2 450	-1 950	-	500
Skulder till koncernföretag	6 791	-6 315	-	476	-307	-	169
Övriga finansiella skulder	68	-39	18	47	-26	7	28
Pensionsskuld	20	-11	-9	0	-1	4	4
Finansiella skulder*	10 330	-5 367	9	4 973	-384	11	4 601

* Inklusive pensionsskuld.

Not 26. Rörelseförvärv

Holmen slutförde den första oktober 2020 förvärvet av Martinsons, en av Sveriges ledande aktörer inom sågade och förädlade trävaror. Den preliminära köpeskillingen som betalades första oktober uppgick till 960 Mkr för 100 procent av aktierna. Slutlig köpeskillning kommer fastställas under 2021. Baserat på den information som finns tillgänglig vid upprättandet av denna rapport redovisas goodwill om 355 Mkr och övriga immateriella tillgångar 140 Mkr i samband med förvärvet. Goodwill avser värdet av att integrera den egna skogen med egen industri och övriga immateriella tillgångar avser värdet på den virkesanskaffningsverksamhet som ingår i förvärvet. Redovisad goodwill är inte skattemässigt avdragsgill. Verkligt värde avseende immateriella tillgångar utöver goodwill skrivs av på sju år.

Från förvärvstidpunkten första oktober 2020 fram till 31 december 2020 bidrog Martinsons till koncernens omsättning med 344 Mkr och till koncernens resultat efter skatt med 21 Mkr.

Martinsons utgörs av två sågverk i norra Sverige med förädling av trävaror för skandinavisk träbyggnation samt en projektverksamhet för uppförande av kompletta stommar av korslimmat trä (KL-trä) och limträbalkar till bland annat kontor, idrottshallar och flerfamiljshus. Det större sågverket, Bygdsiljum, kommer efter pågående investeringar ha en kapacitet att producera 500 000 m³ trävaror per år medan den årliga produktionen i Kroksjön uppgår till drygt 100 000 m³. Bygdsiljum tillverkar även KL-trä och limträbalkar medan Kroksjön förädlar trävaror genom kapning, hyvling, målning, impregnering och finger-skarvning. Bolagets årliga konsumtion av timmer uppgår till 1 miljon m³ vilket motsvarar Holmens årliga skörd av timmer i norra Sverige. Antalet anställda uppgår till 470 där flertalet sysselsätts inom förädlingsverksamheten. Förvärvet fördubblar nästan Holmens omsättning inom trävaror samtidigt som positionen inom hållbart träbyggande stärks och integrationen mellan skog och industri ökar.

Kostnader för förvärvet har redovisats som övriga rörelsekostnader och uppgår till 14 Mkr.

Not 27. Viktiga bedömningar och uppskattningar

Upprättande av finansiella rapporter kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar som påverkar de redovisade beloppen. De bedömningar och uppskattningar som enligt företagsledningen är väsentliga för redovisade belopp i årsredovisningen, och där det finns en betydande risk att framtida händelser och ny information kan förändra dessa bedömningar och uppskattningar, inkluderar främst:

Skogstillgångar

Det redovisade värdet på koncernens skogstillgångar uppgick 2020-12-31 till 43 202 (41 345) Mkr fördelat på skogsmark 14 538 (13 366) Mkr och biologiska tillgångar 28 663 (27 979) Mkr. En uppskjuten skatteskuld om 8 840 (8 442) Mkr finns redovisad kopplad till skogstillgångarna. Värderingen av skogstillgångarna baseras på detaljerade uppgifter om transaktioner samt prisstatistik publicerad av olika marknadsaktörer. I värderingen tas hänsyn till var i landet skogsmarken är belägen samt skillnader i skogens beskaffenhet avseende virkesförråd och bonitet. Det redovisade värdet av skogstillgångarna kommer påverkas av förändringar i transaktionspriser för skogsfastigheter samt av hur virkesförrådet utvecklas. Värdet på skogstillgångarna fördelas i balansräkningen på växande träd, som redovisas som biologisk tillgång, och skogsmark. Hur mycket av värdet som fördelas på biologiska tillgångar fastställs genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden från de växande träden utifrån uppskattningar om framtida skördevolym, pris- och kostnadsutveckling samt diskonteringsränta. För ytterligare information se not 7 och not 9.

Nedskrivningsprövning av anläggningstillgångar

Nedskrivningsprövning av anläggningstillgångar görs årligen. Beräkningarna baseras på gällande marknadsförutsättningar. Förändringar av förutsättningarna kan komma att påverka det beräknade återvinningsvärdet vid kommande nedskrivningsprövningar.

Pensionsåtaganden

Koncernen har förmånsbaserade pensionsförpliktelser värderade till 2 161 Mkr och förvaltningstillgångar avsatta för att täcka dessa om 2 231 Mkr. Värdet av pensionsförpliktelser beräknas utifrån antaganden om diskonteringsränta, inflation och demografiska faktorer. Dessa antaganden uppdateras normalt årsvis vilket påverkar koncernens totalresultat och den redovisade pensionsavsättningen. Se not 18.

Övriga avsättningar

Förpliktelser som kan medföra kostnader för Holmen utvärderas löpande för att bedöma avsättningsbehovet. Osäkerhet i bedömning avser främst tidpunkt och storlek på den framtida kostnaden. Koncernen har främst avsättningar för osäkerhet kopplad till förpliktelser att återställa miljö. Se not 19.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

	Kronor
Till årsstämmans förfogande står hos moderbolaget följande vinstmedel:	
Nettoresultat för räkenskapsåret 2020	1 919 135 580
Balanserade vinstmedel	4 394 451 831
	6 313 587 411
Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas	
dels ordinarie utdelning om 7,25 kronor per aktie (161 925 685 aktier),	1 173 961 216
dels extra utdelning om 3,50 kronor per aktie (161 925 685 aktier)	566 739 898
	1 740 701 114
samt att återstående belopp balanseras	4 572 886 297

Styrelsen för Holmen AB har föreslagit att årsstämman 2021 beslutar om en ordinarie utdelning om 7,25 kronor per aktie samt en extra utdelning om 3,50 kronor per aktie, totalt 1 741 Mkr. Föregående år lämnades en utdelning om 3,50 kronor per aktie. Förslaget följer styrelsens policy som innebär att beslut om aktieutdelning ska grundas på en sammanvägning av koncernens lönsamhetssituation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning. Den föreslagna utdelningen motsvarar 88 procent av 2020 års resultat för koncernen och innebär att 4,1 procent av det egna kapitalet i koncernen per 2020-12-31 delas ut.

Styrelsen har fastställt att koncernen ska ha en stark finansiell ställning där den finansiella nettoskulden inte skall överstiga 25 procent av det egna kapitalet. Per 2020-12-31 uppgick den till 10 procent. Den föreslagna utdelningen skulle öka nettoskulden i förhållande till eget kapital med 5 procentenheter.

Det egna kapitalet i Holmen AB uppgick per 2020-12-31 till 12 228 Mkr, varav fritt eget kapital 6 314 Mkr. Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt 4 kap 14a § årsredovisningslagen har påverkat det egna kapitalet med 490 Mkr. Koncernens egna kapital uppgick per 2020-12-31 till 42 516 Mkr. I enlighet med IFRS finns ingen uppdelning av koncernens egna kapital i bundet respektive fritt.

Styrelsen bedömer att utdelning till aktieägarna med förslaget belopp är försvarlig med hänsyn till de krav på både bolag och koncern som verksamhetens art,

omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och med hänsyn också till konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Den finansiella ställningen förblir fortsatt stark efter den föreslagna utdelningen och bedöms vara fullt tillräcklig för att bolaget ska ha förmåga att fullgöra sina förpliktelser på såväl kort som lång sikt, och möjlighet att göra eventuella nödvändiga investeringar.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 26 februari 2021. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 22 april 2021.

Stockholm den 26 februari 2021

Fredrik Lundberg
Ordförande

Lars G Josefsson
Styrelseledamot

Ulf Lundahl
Styrelseledamot

Carl Bennet
Styrelseledamot

Lars Josefsson
Styrelseledamot

Henriette Zeuchner
Styrelseledamot

Steewe Björklundh
Styrelseledamot

Alice Kempe
Styrelseledamot

Tommy Åsenbrygg
Styrelseledamot

Kenneth Johansson
Styrelseledamot

Louise Lindh
Styrelseledamot

Henrik Sjölund
Styrelseledamot och
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 1 mars 2021.
KPMG AB

Joakim Thilstedt
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Holmen AB, org. nr 556001-3301

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Holmen AB för år 2020 med undantag för sidorna 8-9 och 33-35 i hållbarhetsrapporten. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 2, 6-9, 14-15, 32-79 samt 84 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte sidorna 8-9 och 33-35 i hållbarhetsrapporten.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av skogstillgångar

Se not 9 samt 27 och redovisningsprinciper på sida 56 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Skogstillgångar i form av skogsmark och biologiska tillgångar redovisas per 31 december 2020 till totalt 43 201 Mkr i koncernens balansräkning fördelade på 14 538 Mkr för skogsmark och 28 663 Mkr för biologiska tillgångar.

Skogstillgångarna redovisas till verkligt värde, där fastställandet av det verkliga värdet på skogstillgångarna baseras på transaktionspriser för skogsfastigheter i de områden där koncernen har skogsmark med beaktande av var i landet skogsmarken är belägen samt skillnader i skogens beskaffenhet avseende virkesförråd och bonitet.

Beräkningen av verkligt värde för skogstillgångarna innehåller både komplexitet och bedömningar. Det finns bland annat en risk att de marknadstransaktioner som används som underlag för värderingen inte korrekt avspeglar värdet på koncernens skogstillgångar, vilket väsentligt kan påverka det redovisade värdet.

Det totala värdet på skogstillgångarna fördelas därefter på växande träd, som redovisas som biologisk tillgång, och skogsmark. Värdet som fördelas på de biologiska tillgångarna fastställs genom att bedöma framtida kassaflöden från den växande skogen nuvärdesberäknas. Värderingen görs internt och baseras bland annat på bedömningar av plan för skörd, framtida försäljningspriser, kostnadsutveckling och inflation samt diskonteringsränta.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har tagit del av och utvärderat koncernens modell för att fastställa verkligt värde för skogstillgångarna. Vi har även gjort en oberoende kontrollberäkning av värdet på skogstillgångarna baserat på samma modelluppsättning och underliggande grunddata. Frekvens och antal transaktioner i de områden där koncernen har skogsmark har bedömts. I vår granskning har vi även stickprovsvis granskat underliggande transaktioner som utgör bas i koncernens värdering avseende pris och areal mot externa underlag. Vi har i samband med detta även utvärderat de externa leverantörer som koncernen använder för data om genomförda transaktioner. Därutöver har vi tagit del av den externa referensvärdering som genomförts för en del av koncernens skogstillgångar.

För den del av det totala verkliga värdet som fördelas på biologiska tillgångar har vi tagit del av den genomförda värderingen och underliggande dokumentation för att bedöma huruvida värderingen är genomförd i enlighet med en etablerad värderingsteknik.

Vidare har vi haft genomgångar med ledningen och bedömt rimligheten i volym-, pris- och kostnadsantaganden samt i den antagna diskonteringsräntan som används i modellen genom att vi har tagit del av och utvärderat ledningens skriftliga dokumentation och planer. Vi har även upprättat en känslighetsanalys för att bedöma hur förändringar i antaganden kan påverka värderingen.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de ger en rättvisande bild av den nya redovisningsprincip som nu börjat tillämpas och återspeglar de antaganden som företagsledningen har tillämpat i sin värdering.

Övriga avsättningar

Se not 19 samt 27 och redovisningsprinciper på sida 58 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Per den 31 december 2020 uppgår övriga avsättningar till totalt 654 Mkr (795 Mkr) i koncernen och till totalt 744 Mkr (839 Mkr) i moderbolaget. Avsättningarna avser bland annat förpliktelser att återställa miljö, kontrakt avseende elleverans till fast pris och omstruktureringskostnader. I moderbolaget finns även avsättning för kostnader avseende återplantering efter skörd.

Avsättningarna innefattar betydande bedömningar avseende osäkra framtida utfall, främst avseende belopp, tidpunkt och storlek för den slutliga regleringen. Ändringar i de antaganden som beräkningarna baseras på kan få stor påverkan på det redovisade resultatet.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har tagit del av koncernens dokumentation av avsättningarna. Vi har bedömt de beräkningar som gjorts och diskuterat de antaganden som ledningen gjort för varje område för att säkerställa att avsättningarna är i överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper och kraven i IFRS.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt att de i allt väsentligt motsvarar de upplysningar som ska lämnas enligt IFRS.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-5, 10-13, 16-31 samt 85-94. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av

årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Holmen AB för år 2020 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad

av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företaget någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och provar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 8-9, 32-35, 38-40 samt 42-43 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Holmen ABs revisor av bolagsstämman den 4 juni 2020. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 1995.

Stockholm den 1 mars 2021

KPMG AB

Joakim Thilstedt

Auktoriserad revisor

GRANSKNING AV HÅLLBARHETSREDOVISNING

Holmens hållbarhetsredovisning, som den definieras på sida 2 i Holmen Årsredovisning 2020, har varit föremål för separat översiktlig granskning enligt ISAE 3000 Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information.

Fullständig bestyrkanderapport för hållbarhetsredovisningen återfinns på holmen.com.

Där framgår följande slutsats:

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de av koncernledningen angivna kriterierna.

Stockholm den 1 mars 2021

KPMG AB

Joakim Thilstedt

Auktoriserad revisor

Torbjörn Westman

Specialistmedlem i FAR

STYRELSE

1. Fredrik Lundberg

Ordförande. Djursholm. Född 1951. Ledamot sedan 1988. Civilingenjör och civilekonom. Ekon. dr. h.c. och Tekn. dr. h.c. VD och koncernchef i L E Lundbergföretagen AB.
Övriga väsentliga uppdrag: Ordförande i Hufvudstaden AB och AB Industrivärden. Vice ordförande i Svenska Handelsbanken AB. Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen AB och Skanska AB.
Aktieinnehav: 1 679 448 aktier. L E Lundbergföretagens aktieinnehav: 55 244 000 aktier.

2. Henrik Sjölund

Norrköping. Född 1966. Ledamot sedan 2014. Civilekonom, tysk inriktning. VD och koncernchef.
Övriga väsentliga uppdrag: Ordförande i Skogsindustrierna och SKGS. Styrelseledamot i Svenskt Näringsliv.
Aktieinnehav: 52 155 aktier.

3. Carl Bennet

Göteborg. Född 1951. Ledamot sedan 2009. Civilekonom. Med. dr. h.c. och Tekn. dr. h.c. VD i Carl Bennet AB. Tidigare VD och koncernchef i Getinge AB. Ordförande i Elanders AB och Lifco AB.
Övriga väsentliga uppdrag: Vice ordförande i Arjo AB och Getinge AB. Styrelseledamot i L E Lundbergföretagen AB.
Aktieinnehav: 200 000 aktier.

4. Lars G Josefsson

Stockholm. Född 1950. Ledamot sedan 2011. Civilingenjör. Tidigare VD och koncernchef i Vattenfall.
Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Prorsum AG. Medlem i Robert Bosch International Advisory Committee och Hand in Hand International och ledamot av Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien, IVA.
Aktieinnehav: 10 000 aktier.

5. Lars Josefsson

Norrköping. Född 1953. Ledamot sedan 2016. Civilingenjör.
Övriga väsentliga uppdrag: Ordförande i TimeZynk. Vice ordförande i Vestas. Styrelseledamot i Ouman.
Aktieinnehav: 7 000 aktier.

6. Alice Kempe

Torshälla. Född 1967. Ledamot sedan 2019. Jägmästare.
Övriga väsentliga uppdrag: Ordförande i Kempestiftelserna. Styrelseledamot i MoRe Research Örensköldsvik AB, SweTree Technologies AB och Arevo AB.
Aktieinnehav: 218 792 aktier.

7. Louise Lindh

Stockholm. Född 1979. Ledamot sedan 2010. Civilekonom. VD och styrelseledamot i Fastighets AB L E Lundberg.
Övriga väsentliga uppdrag: Ordförande i J2L Holding AB. Styrelseledamot i Hufvudstaden AB och L E Lundbergföretagen AB.
Aktieinnehav: 200 000 aktier.

8. Ulf Lundahl

Lidingö. Född 1952. Ledamot sedan 2004. Juris kandidat och civilekonom.
Övriga väsentliga uppdrag: Ordförande i Attendo AB, Fidelio Capital AB, SHB Regionbank Stockholm och Nordstjärnan Kredit AB. Styrelseledamot i Indutrade AB.
Aktieinnehav: 8 000 aktier.

9. Henriette Zeuchner

Stockholm. Född 1972. Ledamot sedan 2015. Civilekonom och jur.kand. VD i Clear Channel Scandinavia.
Övriga väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i NTM-koncernen.
Aktieinnehav: 1 600 aktier.

Arbetsstagarrepresentanter

10. Steewe Björklundh

Hudiksvall. Född 1958. Ledamot sedan 1998. Arbetsstagarrepresentant LO.

11. Kenneth Johansson

Söderköping. Född 1958. Ledamot sedan 2004. Arbetsstagarrepresentant LO. Ordförande i Pappers avd 53, Holmen Paper Braviken.

12. Tommy Åsenbrygg

Skebobruk. Född 1968. Ledamot sedan 2015. Arbetsstagarrepresentant PTK. Vice ordförande i Ledarna, Hallsta Pappersbruk.
Aktieinnehav: 100 aktier.

13. Per-Arne Berg

Forsa. Född 1955. Suppleant sedan 2015. Arbetsstagarrepresentant PTK. Ordförande i Unionen-klubben Holmen Iggesund.

14. Daniel Häggglund

Örensköldsvik. Född 1982. Suppleant sedan 2014. Arbetsstagarrepresentant PTK.

15. Christer Johansson

Iggesund. Född 1959. Suppleant sedan 2017. Arbetsstagarrepresentant LO. Ordförande i Pappers avd 15.

Revisorer: KPMG AB

Huvudansvarig:

Joakim Thilstedt. *Auktoriserad revisor.*

Uppgifterna avser eget och närståendes aktieinnehav 31 december 2020.



1



2



3



4



5



6



7



8



9



10



11



12



13



14



15

KONCERNLEDNING



1



2



3



4



5



6



7



8



9



10



11



12

1. Henrik Sjölund

VD och koncernchef
Född 1966. Anställd 1993.
Aktieinnehav: 52 155 aktier. Henrik Sjölund har inga väsentliga aktieinnehav eller delägarskap i företag som bolaget har betydande affärsförbindelser med. Ytterligare information lämnas på sida 84.

2. Anders Jernhall

Vice VD, Ekonomi- och finansdirektör
Född 1970. Anställd 1997.
Aktieinnehav: 27 527 aktier.

3. Sören Petersson

Affärsområdeschef Skog
Född 1969. Anställd 1994.
Aktieinnehav: 16 200 aktier.

4. Johan Nellbeck

Affärsområdeschef Kartong
Född 1964. Anställd 2019.
Aktieinnehav: 4 000 aktier.

5. Lars Lundin

Affärsområdeschef Papper
Född 1966. Anställd 2018.
Aktieinnehav: 2 250 aktier.

6. Johan Padel

Affärsområdeschef Trävaror
Född 1966. Anställd 2014.
Aktieinnehav: 1 200 aktier.

7. Fredrik Nordqvist

Affärsområdeschef Energi
Född 1971. Anställd 2011.
Aktieinnehav: 800 aktier.

8. Stina Sandell

Hållbarhets- och kommunikationsdirektör
Född 1966. Anställd 2017.
Aktieinnehav: 765 aktier.

9. Nils Ringborg

Direktör Internationella affärer
Född 1958. Anställd 1988.
Aktieinnehav: 8 200 aktier.

10. Gunilla Rolander

HR-direktör
Född 1966. Anställd 2013.
Aktieinnehav: 4 398 aktier.

11. Ola Schultz-Eklund

Teknisk direktör
Född 1961. Anställd 1994.
Aktieinnehav: 2 740 aktier.

12. Henrik Andersson

Chefsjurist
Styrelsens sekreterare.
Född 1971. Anställd 2008.
Aktieinnehav: 3 782 aktier.

Uppgifterna avser eget och närståendes aktieinnehav 31 december 2020.

NYCKELTAL

Holmen använder i sin rapportering nyckeltal som komplement till mått som definieras inom IFRS-regelverk, eller direkt i resultat- och balansräkningen, i syfte att åskådliggöra företagets finansiella ställning och utveckling samt att öka jämförbarhet mellan olika perioder och andra företag. Nedan följer beräkningar för att härleda nyckeltal som används inom koncernen. Se även definitioner för mer information.

ESMA:s (European Securities And Markets Authority) "Riktlinjer – Alternativa nyckeltal" tillämpas. Alternativa nyckeltal publicerade i denna rapport skall inte ses som substitut för finansiella mått definierade i enlighet med IFRS regelverk utan som ett komplement och dessa behöver inte vara jämförbara med på samma sätt titulerade nyckeltal som presenteras av andra bolag.

Avstämning nyckeltal, Mkr	2020	2019	2018	2017	2016
Rörelseresultat, resultat före avskrivningar och jämförelsestörande poster					
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	3 651	3 486	3 488	3 157	3 179
Avskrivningar enligt plan	-1 172	-1 141	-1 012	-991	-1 018
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	2 479	2 345	2 476	2 166	2 162
Jämförelsestörande poster*	-	8 770	-94	-	-232
Rörelseresultat	2 479	11 115	2 382	2 166	1 930
Årets resultat och jämförelsestörande poster					
Årets resultat exklusive jämförelsestörande poster	1 979	1 789	2 341	1 668	1 652
Jämförelsestörande poster*	-	6 943	-73	-	-228
Årets resultat	1 979	8 731	2 268	1 668	1 424
Rörelsemarginal					
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	2 479	2 345	2 476	2 166	1 930
Nettoomsättning	16 327	16 959	16 055	16 133	15 513
Rörelsemarginal, %	15,2	13,8	15,4	13,4	13,9
Sysselsatt kapital					
Eget kapital	42 516	40 111	23 453	22 035	21 243
Finansiell nettoskuld	4 181	3 784	2 807	2 936	3 945
Sysselsatt kapital	46 697	43 895	26 261	24 972	25 190
Avkastning på sysselsatt kapital					
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	2 479	2 345	2 476	2 166	2 162
Genomsnittligt sysselsatt kapital	44 128	26 391	25 469	24 874	25 146
Avkastning, %	5,6	8,9	9,7	8,7	8,6
Avkastning på eget kapital					
Resultat efter skatt exklusive jämförelsestörande poster	1 979	1 789	2 341	1 668	1 652
Genomsnittligt eget kapital	40 718	23 035	22 546	21 297	20 890
Avkastning, %	4,8	7,8	10,4	7,8	7,9
Finansiell nettoskuld					
Långfristiga finansiella skulder	3 919	2 018	1 033	552	882
Långfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	175	171	-	-	-
Kortfristiga finansiella skulder	605	2 485	2 494	2 775	3 200
Kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	112	13	-	-	-
Avsättningar för pensioner	48	46	61	39	201
Långfristiga finansiella fordringar	-290	-451	-468	-42	-39
Kortfristiga finansiella fordringar	-43	-14	-35	-32	-89
Likvida medel	-346	-483	-278	-356	-210
Finansiell nettoskuld	4 181	3 784	2 807	2 936	3 945
Skuldsättningsgrad					
Finansiell nettoskuld	4 181	3 784	2 807	2 936	3 945
Eget kapital	42 516	40 111	23 453	22 035	21 243
Nettoskuld i % av eget kapital	10	9	12	13	19
Soliditet					
Eget kapital	42 516	40 111	23 453	22 035	21 243
Tillgångar	62 543	59 340	36 912	34 891	34 891
Soliditet, %	68	68	64	63	61

* På sida 88 framgår vad jämförelsestörande poster avser.

EKONOMISK TIOÅRSÖVERSIKT

Mkr	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Resultaträkning										
Nettoomsättning	16 327	16 959	16 055	16 133	15 513	16 014	15 994	16 231	17 852	18 656
Rörelsens kostnader	-13 250	-13 961	-12 984	-13 379	-12 626	-13 348	-13 270	-13 919	-15 224	-15 501
Värdeförändring biologiska tillgångar	579	487	425	415	315	267	282	264	350	-
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-6	0	-9	-12	-22	7	-7	3	47	84
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	3 651	3 486	3 488	3 157	3 179	2 940	2 999	2 579	3 026	3 239
Avskrivningar enligt plan	-1 172	-1 141	-1 012	-991	-1 018	-1 240	-1 265	-1 370	-1 313	-1 260
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	2 479	2 345	2 476	2 166	2 162	1 700	1 734	1 209	1 713	1 980
Jämförelsestörande poster*	-	8 770	-94	-	-232	-931	-450	-140	-193	3 593
Rörelseresultat	2 479	11 115	2 382	2 166	1 930	769	1 284	1 069	1 520	5 573
Finansnetto	-42	-34	-25	-53	-71	-90	-147	-198	-227	-244
Resultat före skatt	2 437	11 081	2 356	2 113	1 859	679	1 137	871	1 294	5 328
Skatt	-458	-2 351	-89	-445	-436	-120	-230	-160	559	-1 374
Årets resultat	1 979	8 731	2 268	1 668	1 424	559	907	711	1 853	3 955
Resultat per aktie, efter utspädning, kr**	12,2	52,6	13,5	9,9	8,5	3,4	5,4	4,3	11,1	23,6
Nettoomsättning										
Skog	5 883	6 286	5 944	5 535	5 302	5 481	5 641	5 694	6 061	6 348
Kartong	6 187	6 229	5 785	5 526	5 252	5 472	5 113	4 618	4 967	5 109
Papper	4 879	5 757	5 571	5 408	5 431	6 148	6 247	7 148	8 144	8 631
Trävaror	2 222	1 695	1 747	1 562	1 342	1 314	1 352	1 175	1 129	875
Energi	378	378	319	315	314	359	389	450	522	552
Koncerngemensamt och eliminerings***	-3 222	-3 385	-3 311	-2 214	-2 128	-2 760	-2 748	-2 853	-2 972	-2 858
Koncernen	16 327	16 959	16 055	16 133	15 513	16 014	15 994	16 231	17 852	18 656
Rörelseresultat										
Skog	1 367	1 172	1 185	1 069	1 001	905	817	924	931	739
Kartong	812	435	689	764	903	847	674	433	596	863
Papper	73	509	329	288	289	-74	141	-309	94	228
Trävaror	185	62	246	80	-3	9	37	-75	-130	-136
Energi	215	336	181	135	120	176	212	371	355	406
Koncerngemensamt och eliminerings	-174	-168	-154	-170	-148	-163	-146	-136	-132	-120
	2 479	2 345	2 476	2 166	2 162	1 700	1 734	1 209	1 713	1 980
Jämförelsestörande poster*	-	8 770	-94	-	-232	-931	-450	-140	-193	3 593
Koncernen	2 479	11 115	2 382	2 166	1 930	769	1 284	1 069	1 520	5 573
Kassaflöde										
Resultat före skatt	2 437	11 081	2 356	2 113	1 859	679	1 137	871	1 294	5 328
Justeringsposter	544	-8 208	540	418	965	1 802	1 448	1 056	1 057	-2 561
Betalda inkomstskatter	-569	-147	-396	-221	-504	-398	-191	210	-434	-557
Förändringar i rörelsekapital	46	158	-214	199	-360	443	-217	-127	338	-109
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 457	2 884	2 286	2 509	1 961	2 526	2 176	2 011	2 254	2 101
Kassaflöde från investeringsverksamheten***	-1 924	-1 050	-1 005	-644	-123	-824	-815	-872	-1 957	-1 791
Kassaflöde efter investeringar	533	1 834	1 281	1 865	1 838	1 702	1 361	1 139	297	310
Utbetald utdelning	-567	-1 134	-1 092	-1 008	-882	-840	-756	-756	-672	-588
Återköp av aktier	-	-1 430	-	-	-	-	-	-	-	-

* Jämförelsestörande poster:

År 2019: Omvärdering av biologisk tillgång om 9 079 Mkr, nedskrivning av intresseföretag om -109 Mkr och avsättningar om -200 Mkr.

År 2018: Omställningskostnader om -94 Mkr.

År 2016: Avyttring av bruket i Spanien och försäkringsersättning för återuppbyggnad efter brand i Hallsta pappersbruk om -232 Mkr.

År 2015: Nedskrivning av anläggningstillgångar, avsättning för kostnader samt effekter av brand om -931 Mkr.

År 2014: Nedskrivning av anläggningstillgångar om -450 Mkr.

År 2013: Nedskrivning av anläggningstillgångar och omstrukturingskostnader om -140 Mkr.

År 2012: Nedskrivning av anläggningstillgångar och omstrukturingskostnader om -193 Mkr.

År 2011: Omvärdering av skog om 3 593 Mkr.

** Historiska siffror har justerats med anledning av aktiesplit (2:1) 2018.

*** Netto efter avyttringar och före förändring i långfristiga finansiella fordringar.

För en tioårsöversikt med data per aktie, se sida 47.

Mkr	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Balansräkning										
Skogstillgångar	43 202	41 345	18 701	17 971	17 595	17 340	17 032	16 654	16 344	15 871
Övriga anläggningstillgångar*	11 784	10 781	10 586	10 780	11 106	12 184	13 189	13 998	14 320	14 463
Omsättningstillgångar	6 878	6 264	6 845	5 710	5 852	5 607	5 964	5 774	6 005	6 642
Finansiella fordringar	679	950	781	430	338	325	249	327	377	240
Summa tillgångar	62 543	59 340	36 912	34 891	34 891	35 456	36 434	36 753	37 046	37 217
Eget kapital	42 516	40 111	23 453	22 035	21 243	20 853	20 969	20 854	20 813	19 773
Uppskjuten skatteskuld	10 570	10 299	5 839	5 650	5 613	5 508	5 480	5 804	5 504	6 630
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	4 860	4 733	3 587	3 366	4 283	5 124	6 156	6 443	6 967	6 499
Rörelseskulder	4 597	4 196	4 033	3 840	3 752	3 971	3 829	3 653	3 762	4 313
Summa eget kapital och skulder	62 543	59 340	36 912	34 891	34 891	35 456	36 434	36 753	37 046	37 217
Sysselsatt kapital										
Skog	34 230	32 718	14 830	13 824	13 536	13 401	13 212	12 688	12 657	11 599
Kartong	5 276	5 589	5 316	5 433	5 546	5 698	5 841	5 686	5 489	4 233
Papper	1 969	1 903	2 072	2 193	2 507	3 266	4 366	4 438	4 920	5 798
Trävaror	1 846	1 000	927	862	859	897	874	1 327	1 385	1 471
Energi	3 351	3 058	3 082	3 115	3 153	3 075	3 118	3 005	2 947	2 884
Koncerngemensamt och övrigt**	24	-372	34	-455	-410	-684	-535	-173	5	47
Sysselsatt kapital	46 697	43 895	26 261	24 972	25 190	25 653	26 876	26 970	27 403	26 032
Nyckeltal										
Rörelsemarginal, %**										
Kartong	13	7	12	14	17	15	13	9	12	17
Papper	2	9	6	5	5	-1	2	-4	1	3
Trävaror	8	4	14	5	0	1	3	-6	-12	-16
Koncernen	15	14	15	13	14	11	11	7	10	11
Avkastning sysselsatt kapital, %**										
Skog	4	8	8	8	7	7	6	7	8	8
Kartong	15	8	12	14	16	15	12	8	12	23
Papper	4	24	15	12	10	neg	3	neg	2	4
Trävaror	17	6	27	9	0	1	3	neg	neg	neg
Energi	7	11	6	4	4	6	7	13	12	14
Koncernen	6	9	10	9	9	6	6	4	7	9
Avkastning på eget kapital, %**	5	8	10	8	8	7	6	4	6	8
Nettoskuld i % av eget kapital	10	9	12	13	19	23	28	29	32	32
Leveranser										
Volym från egen skog, 1 000 m ³	2 841	2 699	2 816	2 883	2 945	3 132	3 207	3 361	3 085	2 850
Kartong, 1 000 ton	544	538	525	526	497	499	493	469	485	474
Papper, 1 000 ton	883	996	1 036	1 117	1 134	1 325	1 305	1 574	1 651	1 668
Trävaror, 1 000 m ³	1 052	879	828	852	776	730	725	686	660	487
Egen vatten- och vindkraft, GWh	1 352	1 109	1 145	1 169	1 080	1 441	1 113	1 041	1 353	1 235

* Exklusive långfristiga finansiella fordringar.

** Exklusive jämförelsestörande poster.

FEMÅRSÖVERSIKT HÅLLBARHET

Uppgifter om miljö och medarbetare motsvarar de som bedöms vara de mest väsentliga sett till myndigheternas krav och intern uppföljning. Nyckeltalen är gängse inom branschen.

Uppgifter från alla delar av koncernen samlas in, kvalitets-säkras och utvärderas. Den 1 oktober förvärvades Martinsons med bl a två sågverk vars uppgifter för det fjärde kvartalet 2020 har inkluderats i redovisningen. I övrigt har inga väsentliga förändringar gjorts i principerna för redovisningen. Holmen

rapporterar miljödata till tillsynsmyndigheterna månads- och årsvis. Rapporteringen till de svenska myndigheterna är allmänt tillgänglig genom den så kallade offentlighetsprincipen. Data från samtliga bruk rapporteras årligen till EU. Miljöskyddskostnader redovisas i enlighet med Statistiska Centralbyråns riktlinjer. En del av uppgifterna i denna redovisning tas fram redan i slutet av det år de beskriver och kan därför avvika något från de slutliga som rapporteras till myndigheterna.

	2020	2019	2018	2017	2016
Produktion					
Kartong, 1 000 ton	551	532	538	530	503
Marknadsmassa, 1 000 ton	84	79	66	54	56
Papper, 1 000 ton	891	975	1 069	1 268	1 317
Trävaror, 1 000 m ³	1 021	877	873	827	776
Egen vatten- och vindkraft, GWh	1 352	1 109	1 145	1 169	1 080
Egen elproduktion vid bruk, GWh	621 ¹⁾	669	679	621	784
Råvaror					
Virke, milj m ³ fub ²⁾	5,62	5,49	5,62	5,63	5,36
Inköpt massa, 1 000 ton	78	78	78	79	70
Värmeenergi, GWh	5 885 ³⁾	5 992	6 238	6 099	6 375
Elenergi, GWh	3 508 ⁴⁾	3 720	3 996	3 987	3 949
Vattenanvändning, milj m ³ , ⁵⁾	69	70	73	73	70
Plastgranulat/folieringsmaterial, 1 000 ton	2,8	3,2	2,9	2,9	2,6
Kemikalier, 1 000 ton ⁶⁾	147	181	165	147	151
Fyllmedel, pigment, 1 000 ton ⁶⁾	156	160	164	146	148
Utsläpp till luft, ton⁷⁾					
Svaveldioxid (räknat som svavel, S)	64	59	56	48	41
Kväveoxider	902	888	986	907	960
Stoft	33	28	45	30	39
Fossil koldioxid, 1 000 ton	63	68	75	73	124
Biogen koldioxid, 1 000 ton	1 545	1 585	1 660	1 545	1 540
Utsläpp till vatten, ton⁷⁾					
AOX (klorerad organisk substans)	38	44	48	48	52
Kväve	210	174	216	177	208
Fosfor	19	14	16	14	14
COD (organisk substans), 1 000 ton	20	21	22	20	20
Suspenderade ämnen, 1 000 ton	3,5	2,9	3,5	2,8	3,2
Biprodukter, 1 000 ton					
Till energiproduktion, internt/extern	937	949	977	995	872
Nyttiggjorda eller till återvinning ⁸⁾	252	208	166	202	270
Tallolja ⁹⁾	16	10	13	14	13
Avfall, 1 000 ton					
Farligt ¹⁰⁾	2,3	2,5	1,6	1,8	2,2
Deponerat (vått)	4,9	0,9	7,6	1,8	16,0
Energileveranser					
GROT och torv, GWh ¹¹⁾	115	101	137	116	155
EL- och värmeenergi, GWh ¹²⁾	351	372	370	366	380
Miljöskyddskostnader, Mkr					
Investeringar (behandlande och förebyggande) ¹³⁾	428	310	84	44	55
EL- och värmebesparande investeringar	18	20	10	20	8
Miljöskatter och avgifter ¹⁴⁾	10	14	12	12	14
Interna och externa miljökostnader ¹⁵⁾	174	182	165	137	182
Skogsbrukets miljökostnader ¹⁶⁾	80	65	91	62	71

- 1) 615 GWh utgjordes av biobaserad elproduktion.
- 2) För koncernen är virkesförbrukningen beräknad netto med hänsyn till interna leveranser av flis från sågverken till de närliggande bruken.
- 3) Varav 4 644 GWh från produktion vid bruk från returflis, bark och vedrester, 949 GWh från TMP-processen vid Bravikens Pappersbruk, Hallsta Pappersbruk samt vid bruket i Workington. Vid processen bildas värmeenergi som återvinns och används i produktionen. 292 GWh kommer från naturgas, olja och inköpt värmeenergi.
- 4) 1 286 GWh förnybar el, 2 222 GWh fossilfri el. Utsläppen av fossil koldioxid från produktion av inköpt elenergi uppgick till 493 ton.
- 5) Till nästan 100 procent används ytvatten från sjöar och vattendrag.
- 6) Angivet som 100 procent aktiv substans. Total mängd handelsvara var för kemikalier 214 000 ton och för fyllmedel och pigment 220 000 ton. Totalt 207 ton kemikalier användes vid tre av sågverken för träskyddsbehandling av de sågade trävarorna.
- 7) Avser utsläpp vid anläggningar. Utsläppen av metan och naturgas vid anläggningarna uppgick till 16 000 ton koldioxidekvivalenter.
- 8) Biprodukter nyttjade bland annat som anläggningsmaterial, konstruktionsmaterial eller för tillverkning av jordprodukter.
- 9) För leverans till kemikalieindustrin.
- 10) Farligt avfall tas om hand av auktoriserade återvinningsföretag. Vissa fraktioner av avfallet återvinns. Under 2020 omhändertogs oljehaltigt avfall från båtar som angjorde två av Holmens hamnar. I uppgiften för farligt avfall finns sådant avfall inkluderat. För 2020 uppgick mängden av oljehaltigt avfall till 456 ton.
- 11) GROT (grenar och toppar), 39 GWh, och torv, 76 GWh, som levererats från Holmens marker till extern energiproduktion.
- 12) För 2020: 114 GWh elenergi, som levererades från bruket i Workington till närsamhället. 226 GWh värmeenergi från Iggesunds Bruk och Bravikens Pappersbruk till Iggesunds Sågverk respektive Bravikens Sågverk. Från Hallsta Pappersbruk och Iggesunds Bruk levererades totalt 11 GWh värmeenergi till närliggande samhällens fjärrvärmennät.
- 13) I angivet belopp ingår kostnader för processinterna och reningstekniska åtgärder samt kostnader för uppförande av vindkraftverk.
- 14) I angivet belopp ingår kostnader för avfallshandtering, energiskatt som finns i Sverige på användningen av fossila bränslen, kväveoxidavgift och tillsynsavgifter. Två miljöincidenter ledde till företagsbot på totalt 0,1 Mkr.
- 15) Här inkluderas kostnader för miljöpersonal, drift av reningsutrustning, avfallshandtering, lednings-system, miljöutbildning, tillståndsansökningar, miljökonserter samt kostnader för utredningar och åtgärder vid avslutade verksamheter.
- 16) Skogsbrukets miljökostnader beräknas som värdet på det virke som av miljöskäl inte skördas. Det årliga bortfallet av intäkter 2020 värderas till cirka 80 Mkr. Uppgifterna för åren 2016-2019 är baserade på beräkningar för respektive år. Uppgiften för 2020 är beräknad som ett medelvärde för de tre senaste åren.

	2020	2019	2018	2017	2016
Medarbetare¹⁾					
Anställda					
Medelantal årsanställda ²⁾	2 974	2 915	2 955	2 976	2 989
varav kvinnor, %	20,0	20,0	20,3	19,3	19,3
varav tillfälligt anställda, %	8,4	11,1	10,7	7,4	8,8
Medelålder ³⁾	44,3	44,4	44,9	46,0	46,3
Sjukfrånvaro, %					
Totalt	4,3	3,8	4,1	4,2	4,2
varav frånvaro längre än 60 dagar	1,7	1,6	1,6	2,0	2,0
Jämställdhet, %³⁾					
Kvinnliga chefer av totalt antal chefer	22,7	22,9	19,8	20,7	19,0
Rekryterade kvinnor av totalt antal rekryterade	35,5	39,5	40,1	25,0	27,0
Personalomsättning, %³⁾					
Personalomsättning	7,3	7,9	7,9	8,0	6,9
varav uppsagda	0,6	0,9	0,4	0,9	1,6
varav pensionering	3,1	2,2	2,6	2,6	2,4
varav eget val	3,0	4,4	3,9	4,4	2,9
Rekrytering	2,6	2,5	2,7	5,9	5,4
Arbetsolyckor, antal⁴⁾					
Arbetsolyckor med mer än 8 timmars frånvaro, per miljon arbetade timmar	4,3	5,7	4,9	5,1	8,8
Facklig samverkan, %⁵⁾					
Andel anställda som arbetar på en enhet med kollektivavtal ⁶⁾	94	93	94	94	94
Resultaträkning fördelad på intressenter, Mkr					
Kunder Försäljning av produkter, virke och el	17 666	18 329	17 339	17 269	17 072
Leverantörer Inköp av varor, tjänster samt avskrivningar m.m.	-12 734	-4 817	-12 539	-12 719	-12 721
Medarbetare Löner och sociala kostnader	-1 891	-1 819	-1 792	-1 767	-1 786
Långivare Räntor	-42	-34	-25	-53	-71
Samhälle⁷⁾ Fastighetsskatt	-42	-55	-82	-101	-126
Punktskatt	-31	-27	-30	-31	-26
Sociala avgifter	-481	-472	-479	-449	-448
Särskild löneskatt	-39	-25	-35	-36	-34
Bolagsskatt	-427	-2 351	-89	-445	-436
Aktieägare Nettoresultat	1 979	8 731	2 268	1 668	1 424
Utdelning	1 741 ⁸⁾	567	1 134	1 092	1 008

1) Medarbetaruppgifter för tidigare Martinsons-anställda ingår för kvartal 4 år 2020.

2) Se sida 62 not 4.

3) Avser tillsvidareanställda.

4) Ingen arbetsolycka med dödlig utgång inträffade under året.

5) Avser tillsvidare- samt visstidsanställda.

6) Samtliga svenska enheter har kollektivavtal. Vid utländska enheter stödjer Holmen andra former av kollektiva anställningsengagemang enligt lokala standarder.

7) Holmen tar ett socialt ansvar och är noga med att betala in skatt enligt gällande lagar och regler i alla länder där vi verkar. Holmens ekonomipolicy och riktlinje för skatt fastslår att Holmen ska vara transparent i skattemässiga överväganden, kommersiella överväganden ska vara i fokus och transaktioner med skatteplanering som huvudsyfte ska inte förekomma. Holmen ska heller inte acceptera, stödja eller underlätta skatteöverträdelse av tredje part.

8) Styrelsens förslag till utdelning.

Utsläpp av växthusgaser Scope 1, 2, 3 ton CO₂e

Scope 1: Från produktionsanläggningar och plantskolor ¹⁾	79
Scope 2: Från inköpt elenergi ²⁾	0
Scope 3: Från Holmens värdekedja ³⁾	
Skogsbruk ⁴⁾	25
Insatsvaror	67
Transport av bränsle till biopannan i Workington	11
Transport av råvaror och produkter ⁵⁾	195
Totalt	377

1) Utsläppen från produktionsanläggningarna ingår i EU:s system för handel med utsläppsrätter.

2) Utsläppen av växthusgaser från produktionen av inköpt elenergi uppgick till 493 ton CO₂e (avrundat till 0 Kton). Detta enligt market based-metodiken, med EPD från Vattenfall AB som källa. Beräknat enligt location based-metodiken, med European Environmental Agency som källa, är utsläppen 27 197 ton CO₂e.

3) Utsläpp från tillverkning av maskiner, fordon, byggnader etc, samt arbets- och tjänsteresor ingår ej.

4) Skogsbruk i egen skog.

5) Förbränning av bränsle under transport, enligt beräkningsmetod: "Tank-to-wheel".

Holmen får högsta hållbarhetsbetyg av Ecovadis

Under 2020 har Holmens samtliga kartong- och pappersbruk tilldelats betyget Platinum av det internationella analysföretaget Ecovadis, vilket betyder att Holmens bruk tillhör det absoluta toppskiktet av samtliga granskade bolag. Ecovadis bedömer hur företag arbetar inom miljö, hållbara inköp, etik, arbetstagares rättigheter och mänskliga rättigheter.

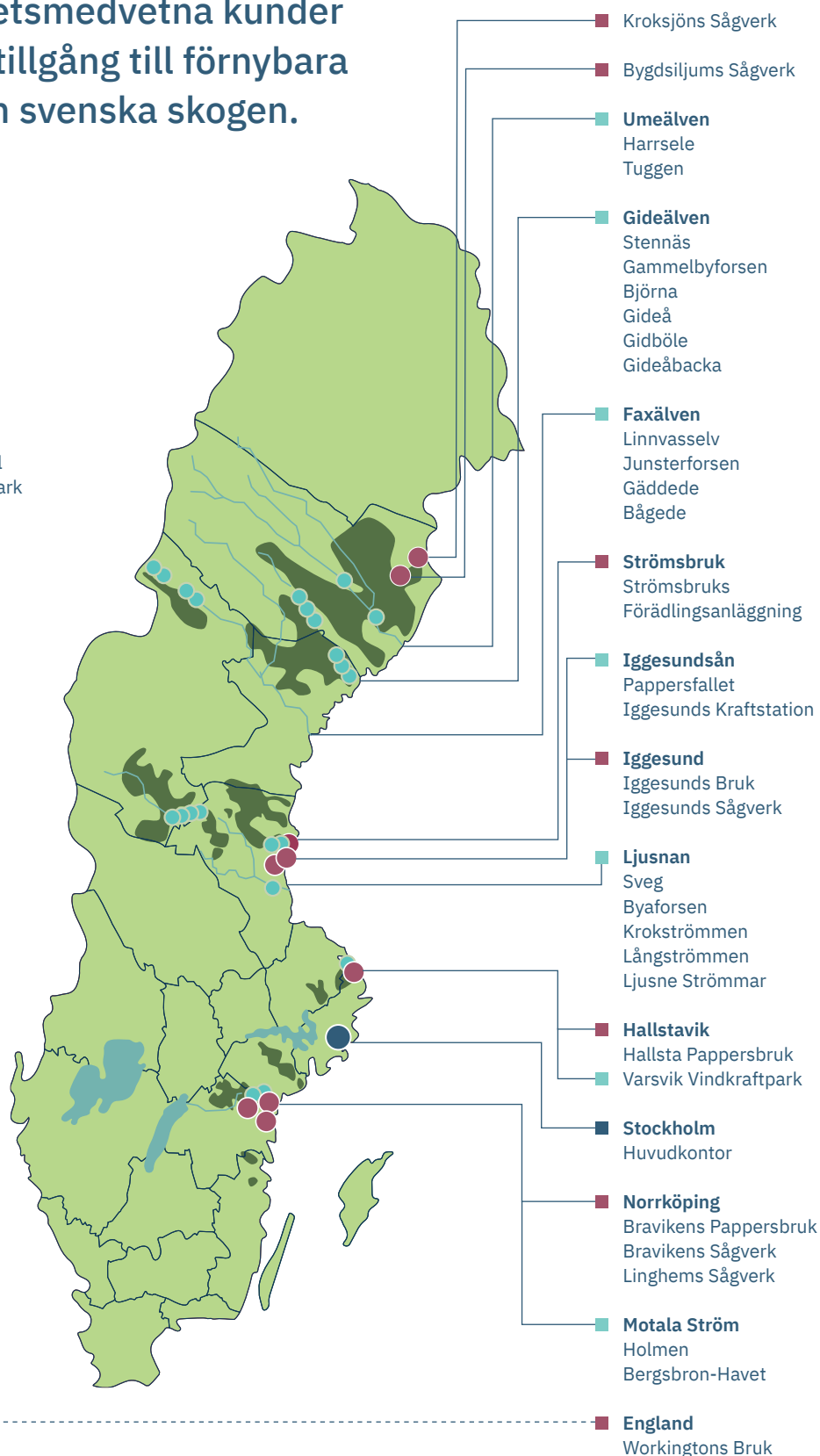
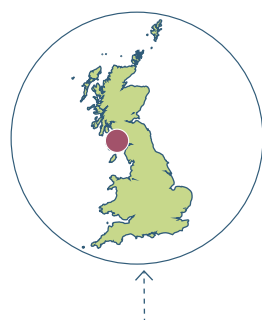


HOLMEN 2020

Holmen ger kvalitetsmedvetna kunder över hela världen tillgång till förnybara produkter från den svenska skogen.

Holmens skogar, kraftanläggningar & industrier

- **Skogsinnehav**
1,3 miljoner hektar total landareal
1 miljon hektar produktiv skogsmark



Skogsinnehav

Holmens skogar 2020

Total landareal	1 303 000 ha
Total skogsmarksareal*	1 153 000 ha
– varav naturvårdsareal	195 000 ha
Produktiv skogsmark**	1 043 000 ha

Totalt virkesförråd på

produktiv skogsmark 124 miljoner m³sk

* Analys utförd av Riksskogstaxeringen enligt internationella definitionen av skogsmark: Landareal >0,5 hektar med träd där krontäckningen är större än 10 procent för skog som är minst 5 meter hög vid mogen ålder.

** Skogsmark som kan producera minst 1 m³sk per hektar och år (i genomsnitt under beståndets växttid).

Kraftanläggningar

Vattendrag	Vattenkraftverk	% ¹⁾	GWh ²⁾	Byggår
Umeälven	Harrsele	49	489	1957–58
	Tuggen	22	98	1962
Gideälven	Stennäs	10	3	1985–96
	Gammelbyforsen	10	1	"
	Björna	10	8	"
	Gideå	10	9	"
	Gidböle	10	6	"
	Gideåbacka	10	8	"
Faxälven	Linnvasselv	7	16	1961–74
	Junsterforsen	100	130	"
	Gäddede	30	22	"
	Bågede	100	71	"
Iggesundsån	Pappersfallet	100	6	1915
	Iggesunds Kraftstation	100	22	2009
Ljusnan	Sveg	20	22	1949–75
	Byaforsen	20	21	"
	Krokströmmen	9	42	"
	Långströmmen	11	32	"
	Ljusne Strömmar	7	17	"
Motala Ström	Holmen	100	106	1990
	Bergsbron-Havet	100	8	1927
Vindkraft	Varsvik Vindkraftpark	50	75	2014

1) Holmens produktionsandel. 2) Normalproduktion.

Kunder och marknad

Affärsområde	Produkter	Kundsegment	Konkurrenter
Skog	Timmer, massaved och biobränsle	Sågverk, massabruk, kartong- och pappersbruk	SCA, Sveaskog samt ett antal större skogsägarföreningar
Kartong	Premiumkartong för konsumentförpackningar	Varumärkesägare, konverterare och grossister	Metsä Board, Stora Enso
Papper	Papper för böcker, magasin och reklam	Förlag, tryckerier och detaljister	Norske Skog, Stora Enso, UPM
Trävaror	Konstruktions- och snickerivirke, KL-trä och limträ samt virke för pallar och emballage	Byggindustri, snickeri-industri, bygghandel och emballageindustri	Moelven, SCA, Setra, Södra, Vida samt ett stort antal utländska aktörer
Energi	Förnybar energi från vatten- och vindkraft	Nordiska elmarknaden	Fortum, Statkraft, Vattenfall, Uniper

Produktionsanläggningar

Iggesunds Bruk

Produkter: Flerskiktskartong gjord av blekt kemisk massa (SBB).

Varumärke: Invercote.

Råvara: Barr- och lövmassaved.

Workingtons Bruk

Produkter: Flerskiktskartong, ytskikt av kemisk massa, kärna av mekanisk massa (FBB).

Varumärke: Incada.

Råvara: Granmassaved och inköpt sulfatmassa.

Strömsbruks Förädlingsanläggning

Produkter: Efterbehandlade kartongprodukter för förpackning av bland annat kosmetik, konfektyr och livsmedel.

Bravikens Pappersbruk

Produkter: Papper för böcker, magasin, reklam och tidningar.

Råvara: Granmassaved.

Hallsta Pappersbruk

Produkter: Papper för böcker, magasin och reklam.

Råvara: Granmassaved.

Bravikens Sågverk

Produkter: Gran- och furuträvaror för konstruktion och snickeri.

Råvara: Gran- och talltimmer.

Iggesunds Sågverk

Produkter: Furuträvaror för snickeri.

Råvara: Talltimmer.

Linghems Sågverk

Produkter: Gran- och furuträvaror för konstruktion och snickeri.

Råvara: Gran- och talltimmer.

Bygdsiljums Sågverk

Produkter: KL-trä, limträ, gran- och furuträvaror för konstruktion och snickeri.

Råvara: Gran- och talltimmer.

Kroksjöns Sågverk

Produkter: Gran- och furuträvaror för snickeri och konstruktion

Råvara: Gran- och talltimmer.

Definitioner

Avkastning på sysselsatt kapital

Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster) uttryckt i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital beräknat utifrån kvartalsdata.

Avkastning på eget kapital

Årets resultat exklusive jämförelsestörande poster uttryckt i procent av genomsnittligt eget kapital beräknat utifrån kvartalsdata.

Finansiella tillgångar

Långfristiga och kortfristiga finansiella fordringar samt likvida medel.

Finansiell nettoskuld

Långfristiga och kortfristiga finansiella skulder, långfristiga och kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar samt avsättningar för pensioner reducerat med finansiella tillgångar.

Jämförelsestörande poster

Används för att åskådliggöra hur resultatmåttens påverkats av händelser som ligger utanför den normala verksamheten, till exempel nedskrivning, avveckling, nedläggning och större omställningar samt ändrade antaganden vid värdering av biologiska tillgångar. Effekter av underhålls- och ombyggnadsstopp hanteras inte som jämförelsestörande poster. På sida 88 framgår vilka poster som hanterats som jämförelsestörande poster de senaste 10 åren.

Kassaflöde efter investeringar

Kassaflöde från den löpande verksamheten minskat med kassaflöde från investeringsverksamheten.

Resultat före avskrivningar

Resultat före finansnetto, skatt, ned- och avskrivningar, exklusive jämförelsestörande poster.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med vägt genomsnitt av antalet utestående aktier justerat för eventuellt återköp av aktier under året. Resultat per aktie efter utspädning innebär att eventuell utspädningseffekt från utestående köpoptioner har beaktats.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster) uttryckt i procent av nettoomsättning.

Rörelseresultat

Resultat före finansnetto och skatt.

Skuldsättningsgrad

Finansiell nettoskuld dividerad med summan av eget kapital.

Soliditet

Eget kapital uttryckt i procent av balansomslutningen.

Sysselsatt kapital

Finansiell nettoskuld ökat med eget kapital, vilket motsvarar anläggningskapital (exklusive långfristiga finansiella fordringar) plus rörelsekapital minskat med nettot av uppskjuten skatteskuld och uppskjuten skattefordran. Genomsnittsvärden beräknas utifrån kvartalsdata.

Ordlista

Biobränsle

Förnybara bränslen, exempelvis ved, returlutar, bark och tallolja. Bränslen som inte orsakar något nettotillskott av koldioxid till atmosfären, eftersom den mängd koldioxid som bildas vid förbränning är en del av kolcykeln.

Biokombinat

Samlokalisering av olika verksamheter för bland annat effektivare utnyttjande av råvaror och energi.

Bulk

Mått på papperets volym. Papper med samma ytvikt kan ha olika tjocklek beroende av dess bulk. Hög bulk innebär tjockt, men förhållandevis lätt papper.

COD (Chemical Oxygen Demand)

Kemiskt syreförbrukande ämnen. Ett mått på den mängd syre som behövs för fullständig nedbrytning av organiskt material i vatten.

FBB (Folding Box Board)

Flerskiktsparkong av mekanisk och kemisk massa.

FSC®

System för certifiering av skogsbruk.

Fosfor (P)

Ett grundämne som ingår i ved. För stor mängd fosfor i vattnet kan orsaka övergödning (eutrofiering) och syretäring.

Fossila bränslen

Bränslen baserade på kol- och väteföreningar från sediment eller sedimenterad berggrund – främst kol, olja och naturgas.

Fyllmedel

Fyllmedel, till exempel mald marmor och kaolinlera, används för att fylla ut papperet och göra det jämnare och ljusare.

Försiktighetsprincipen

Alla som bedriver eller avser att bedriva en verksamhet eller vidta en åtgärd skall utföra de skyddsåtgärder, iakttä de begränsningar och vidta de försiktighetsmått i övrigt som behövs för att förebygga, hindra eller motverka att verksamheten eller åtgärden medför skada eller olägenhet för människors hälsa eller miljön. I samma syfte skall bästa möjliga teknik användas.

GRI

Global Reporting Initiative. Internationellt samarbetsorgan där olika intressegrupper arbetat fram globala riktlinjer för hur företag ska redovisa det som rymms under begreppet hållbar utveckling.

GROT

Spill som uppstår när skördaren apterat trädstockarna, till exempel grenar och toppar.

ISO 9001

En internationell standard gällande ledningssystem för kvalitet. Riktat sig i första hand till företag och organisationer som vill förbättra sin verksamhet utifrån aspekterna nöjdare kunder och minskade kostnader.

ISO 14001

En internationell standard för miljöstyrning. Viktiga principer i ISO 14001 är regelbundna miljörevisioner och gradvis höjning av kraven.

ISO 45001

En internationell serie av standarder för ett ledningssystem för arbetsmiljö. Ledningssystemet innehåller uppföljning, utvärdering och redovisning av arbetsmiljöarbetet.

ISO 50001

En internationell standard för energiledningssystem som ger ett ramverk för energieffektiviseringsåtgärder.

Korslimmat trä (KL-trä)

Byggprodukt uppbyggd av ett ojämnt antal korsvis lagda och sammanlimmade lameller av hyvlad trä. Används bland annat för pelare och balkar samt som panelelement i väggar och bjälklag.

Koldioxid (CO₂)

Kol är livets byggsten och ingår i allt levande. Biogen koldioxid frigörs när biologiskt material multnar eller när ved eldas. Fossil koldioxid frigörs när kol, olja eller naturgas eldas.

Koldioxidekvivalenter (CO₂e)

Koldioxidekvivalenter inkluderar växthuseffekten från andra växthusgaser än bara koldioxid, som till exempel metan och lustgas.

Kväve (N)

Ett grundämne som ingår i ved. Utsläpp av kväve till vatten kan orsaka övergödning.

Kväveoxider (NO_x)

Gaser vilka består av kväve och syre som bildas vid förbränning. I fuktig luft omvandlas kväveoxider till salpetersyra som försurar nederbörden. Kväveoxider har också en gödslande effekt.

Limträ

Byggprodukt uppbyggd av sammanlimmade lameller eller av hyvlad trä där fiberriktningen i lamellerna går parallellt med längden. Används bland annat för pelare, balkar och takstolar.

m³fub

Kubikmeter fast mått under bark, det vill säga verklig volym (inget tomrum mellan stockarna) av helstam eller stamved exklusive bark och trädtopp. Används vanligen som mått på skördat virke.

m³sk

Skogskubikmeter. Volymen av trädstammar, inklusive bark, från stubben till toppen. Används vanligen som mått på växande skog.

PEFC™

System för certifiering av skogsbruk.

SBB (Solid Bleached Board)

Flerskiktsparkong av blekt kemisk massa.

Stoft

Askartiklar som bildas vid förbränning av exempelvis bark eller lut.

Sulfatmassa

Kemisk massa som tillverkas genom att ved kokas under högt tryck och vid hög temperatur med så kallad titlut (natriumhydroxid och natriumsulfid).

Suspenderade ämnen (SÅ)

Vattenburna ämnen som består av fibrer och partiklar som till stor del kan avlägsnas med ett finmaskigt filter.

Svaveldioxid (SO₂)

En gas bestående av svavel och syre som bildas vid förbränning av svavelhaltiga bränslen, till exempel olja. I kontakt med fuktig luft omvandlas svaveldioxid till svavelsyra som försurar nederbörden.

Tallolja

Biprodukt från sulfatmassaprocessen som används för tillverkning av bland annat såpa, färger och biodiesel.

TMP (Thermo Mechanical Pulp)

Termomekanisk massa. Erhålls genom att granflis värms och därefter mals i raffinörer.

Information

I samband med delårs- och bokslutsrapporterna anordnas en webbsänd press- och analytikerkonferens. Konferensen hålls på engelska och kan följas i direktsändning på holmen.com. Årsredovisningen samt boksluts- och delårsrapporter publiceras på svenska och engelska och skickas automatiskt till de aktieägare som anmält att de så önskar. De finns även tillgängliga på holmen.com.

Beställning av tryckt information kan ske via:

Holmen AB, Koncernstab
Hållbarhet och kommunikation,
Box 5407, 114 84 Stockholm
e-post: info@holmen.com
telefon: 08-666 21 00
eller via holmen.com

Kalendarium

Holmen offentliggör för år 2021 följande ekonomiska rapporter:

Delår jan – mars: 29 april 2021
Delår jan – juni: 19 augusti 2021
Delår jan – sept: 21 oktober 2021
Bokslut: 28 januari 2022

Årsstämma 2021

Holmens årsstämma för 2021 kommer att hållas den 22 april. Årsstämman kommer att genomföras så att aktieägare utövar sin rösträtt endast genom poströstning. Anmälan sker genom att poströsta med ett formulär tillgängligt på holmen.com. Det underskrivna formuläret ska vara bolaget tillhanda senast den 21 april. Formuläret kan skrivas under med BankID eller för hand och skickas till bolaget med e-post (info@computershare.se) eller till Holmen via adress Computershare AB, "Årsstämma i Holmen", Box 5267, 102 46 Stockholm.

Datum för handel och utdelning

Sista dag för handel inklusive rätt till utdelning: 22 april 2021

Avstämningsdag för utdelning: 26 april 2021

Utbetalningsdag för utdelning: 29 april 2021

Referenser

Referens sida 12

- Kraftsamling elförsörjning – Långsiktig scenarioanalys, Svenskt Näringsliv 2020.

Referenser sida 23

- Brege, S, Nord, T och Stehn, L. *Industriellt byggande i trä – nuläge och prognos mot 2025*. 2017, Linköpings Universitet. Med bilaga från konsultföretaget Tyréns, *Framtidsstudie: Indata för bedömning av klimateffekt av ökat träbygande*, 2017.
- Hurmekoski, E. *How can wood construction reduce environmental degradation*, 2017. European Forest Institute. ISBN 978-952,5980-43-9.
- Tetrey, U, Y, A; Dodoo, A, och Gustafsson, L., *Carbon balances for a low energy apartment building with different structural frame materials*. *Innovative Solutions for Energy Transitions: Proceedings of the 10th International Conference on Applied Energy (ICAE2018)*, Elsevier, 2019, Vol. 158, p. 4254-4261.

Holmen AB (publ)
Box 5407, 114 84 Stockholm
08-666 21 00
info@holmen.com
Org.nr. 556001-3301
Säte Stockholm