

HOLMEN

Årsredovisning 2021

**VI ODLAR  
HUS**

**VI ODLAR  
FÖRÄNDRING**

# INNEHÅLL

## 2021

Holmen i korthet .....	03	Finansiella rapporter .....	50
VD-ord .....	04	Noter .....	56
Strategi och mål .....	06	Förslag till vinstdisposition .....	83
Investment case .....	10	Revisionsberättelse .....	85
Året i korthet .....	14	Granskning av hållbarhetsredovisning .....	87
Skog .....	16	Styrelse .....	88
Kartong .....	18	Koncernledning .....	90
Papper .....	20	Nyckeltal .....	91
Trävaror .....	22	Ekonomisk tioårsöversikt .....	92
Energi .....	24	Femårsöversikt hållbarhet .....	94
En hållbar affär .....	26	Verksamhetsbeskrivning .....	96
Medarbetare .....	36	Definitioner och ordlista .....	98
Bolagsstyrningsrapport .....	38	Kalender och information .....	99
Riskhantering .....	43		
Aktien och ägarna .....	48		

## 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 vitthet 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 magasin-papper 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 2021 för moderbolaget och koncernen. Årsredovisningen består av förvaltningsberättelsen (sidorna 2, 6-9, 14-15, 34-49, 83-84, 88-89) och de finansiella rapporterna jämte noter och kommentarer (sidorna 50-82). Den lagstadgade hållbarhetsredovisningen enligt ÅRL ingår i årsredovisningen (sidorna 8-9, 31, 34-37, 40-42, 44-45). 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, 4-10, 12-13, 16-50, 61, 63-66, 80, 87-90, 94-97. GRI-index finns på [holmen.com](http://holmen.com). Informationen är externt granskad av en tredje part, se separat bestyrkanderapport på [holmen.com](http://holmen.com).

Omslaget är tryckt på Invercote G 280 g/m<sup>2</sup>. Inlagan är tryckt på Holmen TRND 2,0 – 80 g/m<sup>2</sup>. Layout: Identity Works. Produktion: Gylling Produktion AB. Fotografer: Ulla-Carin Ekblom, Måns Berg, Christian Ekstrand m fl. Tryck: Larsson Offsettryck AB

# HOLMEN ODLAR HUS

Vi brukar skogen aktivt och hållbart, och använder råvaran på ett klokt och långsiktigt sätt. Virket förädlas till trävaror för hållbart byggande och av det som blir över tillverkar vi världsledande kartong och innovativa pappersprodukter. Dessutom använder vi vattnet som rusar i älvarna och vinden som blåser i trädtopparna till att producera förnybar energi. För oss går framgångsrikt företagande och en hållbar framtid hand i hand. När vi odlar hus, odlar vi samtidigt förändring.

## 2021 I SIFFROR

Nettoomsättning  
**19 479 Mkr**

Kassaflöde  
**3 375 Mkr**

Rörelseresultat\*  
**4 061 Mkr**

Antal medarbetare  
**3 474**

### Totalavkastning Holmen B och OMX Stockholm



\*Exkl. jämförelsestörande poster

# BÄSTA AKTIEÄGARE

**2021 präglades av en snabb ekonomisk återhämtning med brist på insatsvaror och logistik-resurser vilket medförde stigande priser inom de flesta områden i samhället. Med egen skog och energi i basen kunde vi trots detta flytta fram våra positioner samtidigt som rörelseresultatet steg till en historiskt hög nivå, 3 731 Mkr.**

Det år vi nu lägger till handlingarna visar att vår affärsmodell, att skapa värde utifrån våra skogstillgångar, är framgångsrik. Vi har lyckats hålla uppe produktionen och tagit vara på möjligheterna att höja priser vilket gav ett mycket bra resultat där trävaror varit starkt bidragande. Vi noterar också att intresset för att äga skog fortsatt är stort vilket avspeglas i att värdet på våra skogstillgångar stigit med nio procent till 47 Mdkr. Mot bakgrund av den goda resultatutvecklingen och vår starka finansiella ställning föreslås att utdelningen höjs till 7,50 kronor och att en extra utdelning om 4,00 kronor lämnas.

## Omställningen till en hållbar värld

Omställningen till en hållbar värld fortsätter där politiker, näringsliv och konsumenter gemensamt strävar mot en hållbar användning av jordens resurser. Den största utmaningen är att bromsa den globala uppvärmningen där energiproduktion svarar för tre fjärdedelar av koldioxidutsläppen. Även om vi upplever att utvecklingen inom förnybar energi gått snabbt är det bara en liten del av världens energi som kommer från hållbara källor. Tittar vi tillbaka de senaste 50 åren har världens energikonsumtion tredubblats och det ökade behovet har nästan uteslutande tillgodosetts av fossila bränslen. Framåt måste vi klara av att förse en växande befolkning med mer energi samtidigt som befintlig energiproduktion ska ställas om till hållbara källor. Det innebär inte bara att vi måste producera mer förnybar el, utan vi måste även elektrifiera betydande delar av industriproduktion, uppvärmning och transporter.

## Förnybar elproduktion

Med ett fossilfritt energisystem och med möjligheter att öka den förnybara elproduktionen har Sverige bra förutsättningar att leda utvecklingen av den nya generationens fossilfria industriprocesser. Den senaste tidens initiativ kring alltifrån grönt stål till batterier är konkreta exempel på att företag börjar gå från ord till handling. Med vår reglerbara vattenkraft kan vi bidra till att förse den växande industrin med grön el när den behövs. När vi i början av 2022 tar Blåbergslidens Vindkraftpark i full drift ökar vi vårt bidrag av förnybar energi med 30 procent. Vi ser goda möjligheter att utveckla en betydande vindkraftaffär.

## Hållbart byggande

Fastighetssektorn svarar för mer än en tredjedel av Europas koldioxidutsläpp, något de stora byggbolagen har börjat uppmärksamma och sätter nu mål för att bli fossilfria genom hela värdekedjan. Den stora utmaningen ligger i att det både är dyrt och svårt att göra tillverkningen av cement hållbar. Trä erbjuder ett alternativ som inte bara är fossilfritt utan även lagrar in koldioxid i byggnaderna. Det gör att marknadsutsikterna för trä är lovande, inte minst om fossila byggmaterial får bära sin verkliga klimatkostnad. De senaste åren har vi genom

förvärv och investeringar expanderat vår trävaruaffär samtidigt som vi flyttat oss framåt i värdekedjan, senast genom förvärvet av Martinsons. Vi tar nu nästa steg i att utveckla Iggesunds Sågverk genom att komplettera det starka produktbudandet inom snickeriprodukter med konstruktionsvirke samtidigt som vi ökar kapaciteten. Med en stark position på virkesmarknaden och välinvesterade sågverk har vi skapat en plattform för fortsatt tillväxt många år framöver.

## Fossilfritt papper och kartong

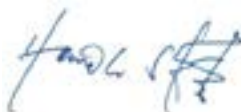
Vi odlar skog med målet att bygga hus. När vi sågar virket uppstår restprodukter som vi tar hand om i våra pappers- och kartongbruk där flis och sågspån kompletteras med de träd som är för klena för att bli byggmaterial. Med en i stort sett fossilfri energiförsörjning förser vi marknaden med klimatvänliga produkter, något som alltmer börjar uppmärksammas av våra kunder. Med kontroll över vedråvaran och hållbar energiförsörjning fortsätter vi utveckla vår position där vi tar till vara de unika egenskaper vi kan skapa utifrån den färska fibern.

## Brukad skog skapar klimatnytta

Världens skogar binder lika mycket koldioxid som det finns i atmosfären och inbindningen ökar för varje år. Ökningen sker uteslutande i de skogar som brukas aktivt. Vi har sedan länge kombinerat ett aktivt skogsbruk med bevarande av god biologisk mångfald och ser att det burit frukt med ett stadigt ökande virkesförråd och större skördar från livskraftiga ekosystem. Återkommande oberoende mätningar visar att förutsättningarna för biologisk mångfald i Sverige och Finland är bra medan flertalet andra länder både inom och utanför Europa måste göra väsentligt mer. Vi ska successivt öka koldioxidbindningen i den stående skogen samtidigt som vi ökar produktionen av trävaror, kartong och papper för att bidra till omställningen till en hållbar värld. 2021 skapade vår samlade verksamhet en klimatnytta om 7 miljoner ton CO<sub>2</sub>e vilket motsvarar 15 procent av utsläppen inom Sverige.

Vi odlar hus och av det som blir över gör vi förnybara förpackningar, magasin och böcker samtidigt som vi tar vara på energin som blåser över träden och rinner i vattendragen. Med en stark finansiell ställning i ryggen är vi väl rustade att ta del av möjligheterna som öppnar sig när Europa ställer om till ett fossilfritt samhälle.

Stockholm 18 februari 2022



**Henrik Sjölund**  
VD och koncernchef

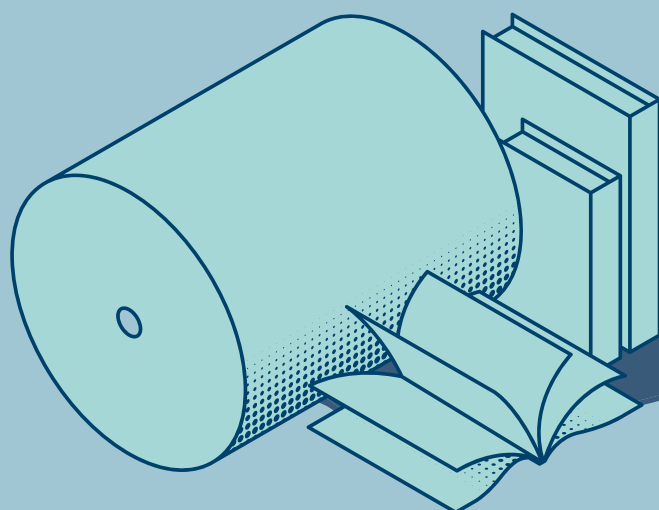
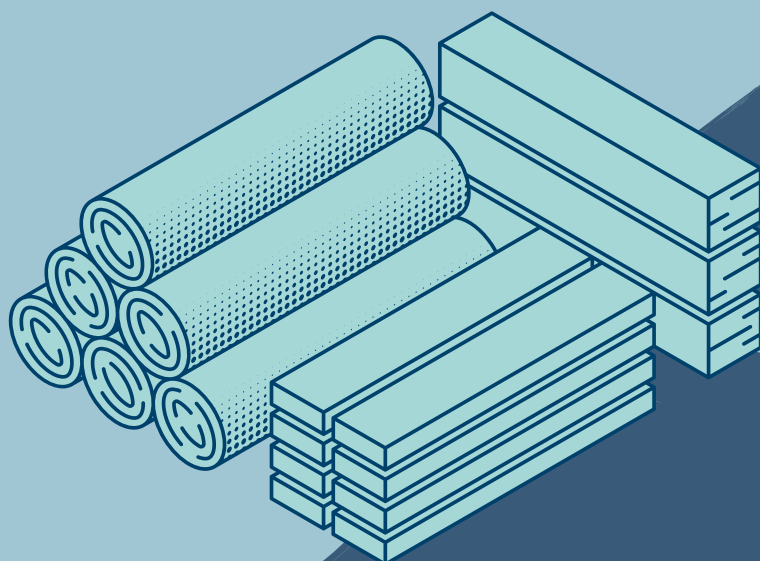


*»Vi har skapat en  
plattform för fortsatt  
tillväxt många år  
framöver.«*

# VI SKAPAR EN HÅLLBAR FRAMTID

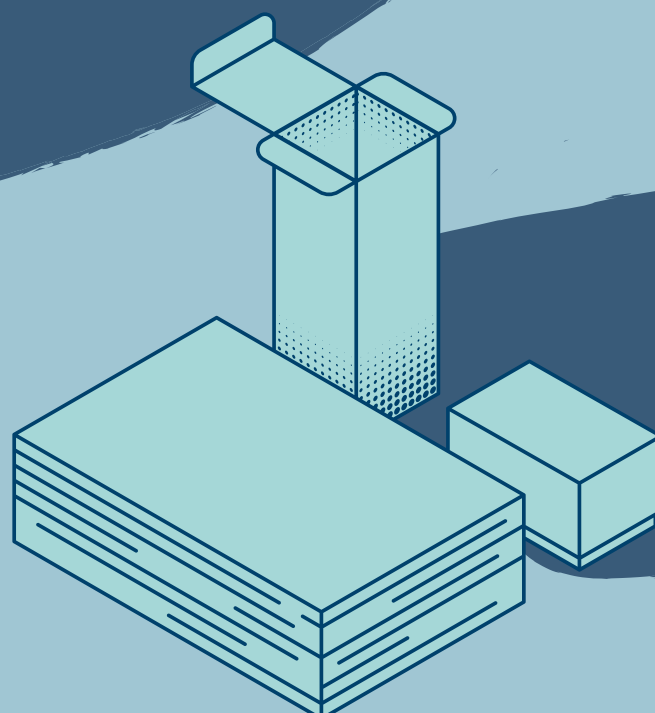
## Vår affärsidé är att äga och förädla skog

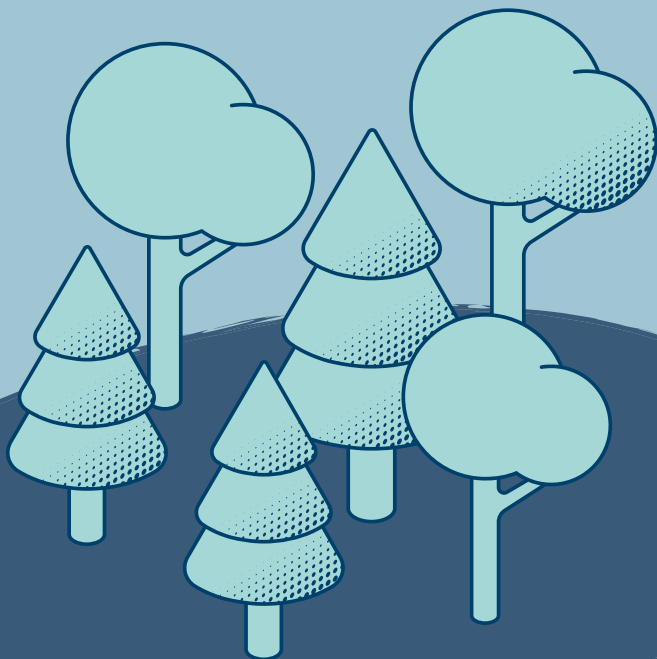
Holmens stora skogsinnehav utgör basen för vår verksamhet. De växande träden förädlas i egen industri till allt från trä för klimatsmart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker samtidigt som vi producerar vatten- och vindkraft på egen mark. En affär som skapar värde för både kunder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



## ↗ Papper

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



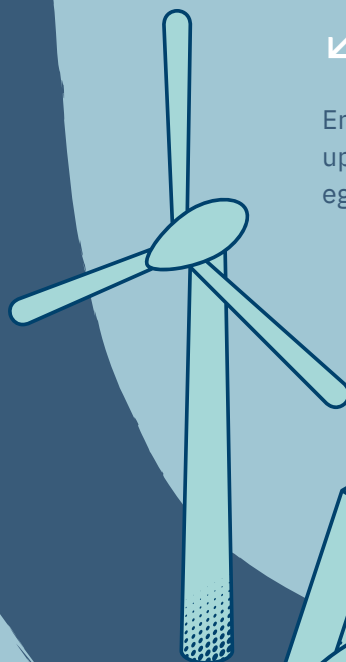


## ← Skog

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

## ← Trävaror

Trävaruaffären ska växa med produkter och lösningar för hållbart byggande.

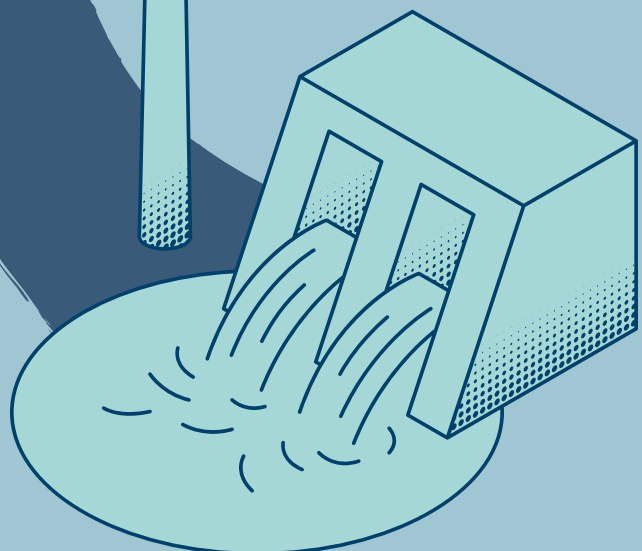


## ← Energi

Energiaffären ska växa genom uppförande av vindkraft på egen mark.

## ← Kartong

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



# 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.

2021 uppgick skörden till 2,8 miljoner m<sup>3</sup> vilket är i linje med nuvarande skördeplan. Priserna på skogsfastigheter fortsatte att stiga under året vilket ökat värdet på koncernens skogstillgångar med 9 procent till 47 Mdkr.

## Industri

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

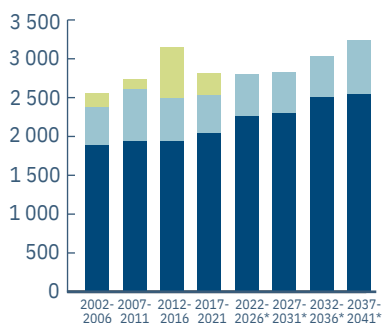
Avkastningen för industriverksamheten uppgick 2021 till 26 procent drivet av mycket god lönsamhet inom Trävaror.

## Energi

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

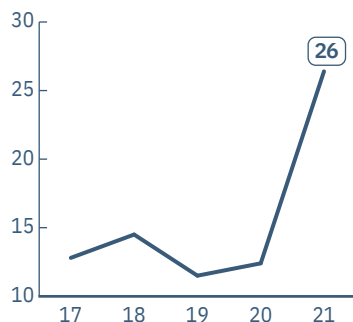
Produktionen av vatten- och vindkraft låg på en normal nivå och uppgick till drygt 1,2 TWh. Under 2022 kommer vindkraftsparken i Blåbergsliden tas i full drift vilket beräknas öka koncernens årliga produktion av förnybar energi med drygt 0,4 TWh.

Skörd, 1 000 m<sup>3</sup>fub/år

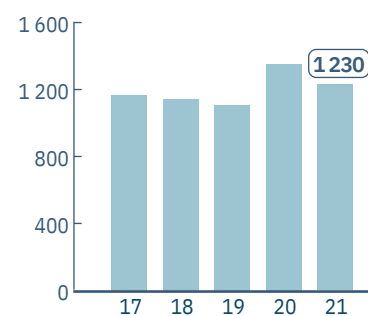


■ Skörd ■ Gallring  
■ Storm & övriga händelser  
\*Prognos

Industrins avkastning på sysselsatt kapital, %



Produktion av vatten- och vindkraft, GWh







### Klimatnytta

Vi ska öka vår klimatnytta genom ökad tillväxt i våra skogar samt ökad försäljning av förnybara produkter som lagrar koldioxid och ersätter fossilbaserade alternativ samtidigt som vi minskar de fossila utsläppen i vår värdekedja.

Holmens verksamhet bidrog under 2021 till att skapa klimatnytta motsvarande nästan 7 miljoner ton CO<sub>2</sub>e, med positivt bidrag från alla affärsområden. För mer information se sida 32.

### Kapitalstruktur

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

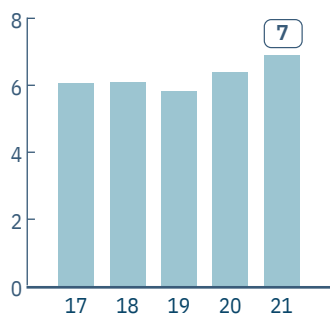
Den finansiella ställningen var vid årsskiftet fortsatt stark med en skuldsättningsgrad om 9 procent.

### Utdelning

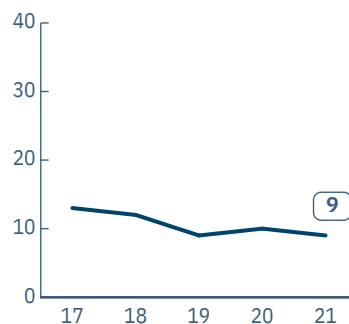
Holmen ska ge en god årlig utdelning till aktieägarna. Nivån anpassas till koncernens lönsamhetssituation, investeringsplaner och finansiella ställning. Utdelningen kompletteras med aktieåterköp när det bedöms skapa långsiktigt värde för aktieägarna.

Till årsstämman 2022 föreslår styrelsen en utdelning om 7,50 kronor per aktie samt en extra utdelning om 4,00 kronor per aktie.

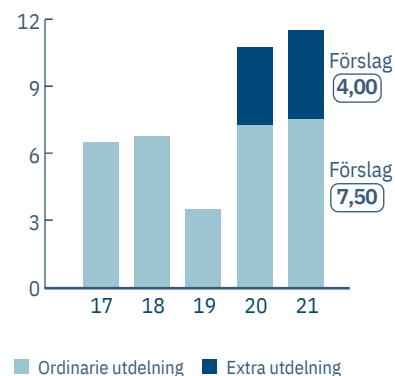
Klimatnytta, miljoner ton CO<sub>2</sub>e



Nettoskuld i % av eget kapital



Utdelning per aktie, kr



# 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 aktivt skogsbruk växer träden bättre 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 återbesöker 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 2021 till 125 miljoner m<sup>3</sup>sk, vilket är 6 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 ger bäst betalt. Den klenare 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 bränslevad för produktion av till exempel fjärrvärme.

**Vind- och vattenkraft.** Att äga skogsmark ger även möjligheter till andra intäkter, till exempel genom att utveckla vindkraft. Med vårt stora skogsinnehav har vi en unik möjlighet att utveckla områden som är gynnsamma för vindkraft. Vi utvecklar själva projekt på vår egen mark och under hösten började Holmens nya vindkraftpark Blåbergsliden successivt producera el. Vid full produktion kommer parken producera 0,4 TWh och då kommer vår produktion av vatten- och vindkraft uppgå till 1,6 TWh per år. Idag är 159 vindkraftverk i bruk eller under uppförande på vår mark. Med flera vindprojekt i olika faser har vi möjlighet att fortsätta utveckla vindkraft inom Holmen.

Holmens energiproduktion domineras av vattenkraft från våra 21 helt eller delvis ägda kraftverk. Vattenkraften ger trygg elförsörjning och bidrar med stor samhällsnytta i omställningen mot mer förnybara energikällor.

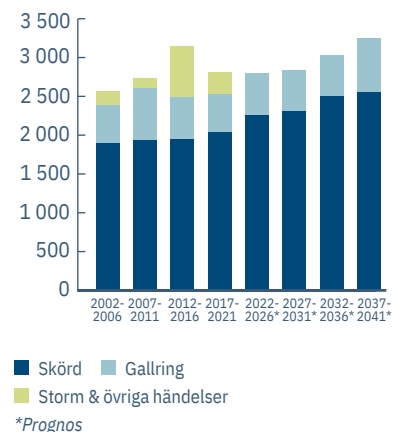
## Andra möjligheter på våra marker.

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.

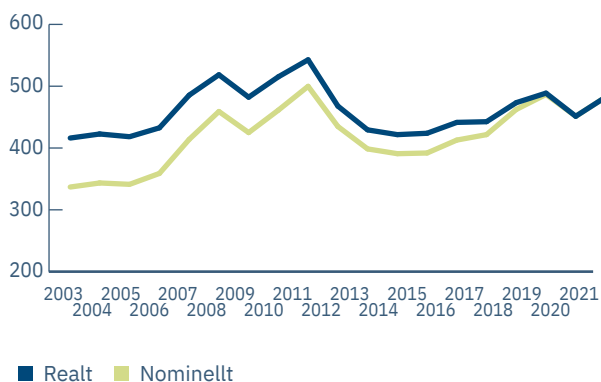
## Skogens värde bekräftas av aktuella transaktioner

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 2021 till 47 080 (43 202) Mkr vilket motsvarar ett genomsnittligt värde om 45 100 kr per hektar produktiv skogsmark. Värdet varierar inom landet då skogsfastigheterna i södra Sverige värderas väsentligt högre per hektar till följd av större virkesförråd, högre virkesproducerande förmåga, kortare skördecykel samt större efterfrågan på skogsmark.

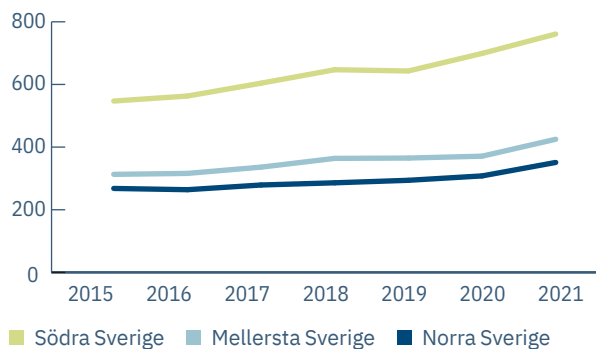
## Skördeplan, 1 000 m<sup>3</sup>fub/år



## Virkespriser, kr/m<sup>3</sup>fub



## Pris på skogsfastigheter, kr/m<sup>3</sup>fub



Källa: Årsvis sammanvägning av prisstatistik från olika marknadsaktörer och transaktionsdata.



## KLIMATOMSTÄLLNINGEN DRIVER EFTERFRÅGAN

**En av samhällets största utmaningar är att möta behoven från en växande befolkning och samtidigt begränsa klimatförändringarna. För att klara omställningen till ett fossilfritt samhälle måste vi bryta vårt fossila beroende och nyttja mer förnybara material från naturen.**

### **Behovet av förnybara och fossilfria produkter ökar**

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.

Befolkningsstillväxt 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 konsumentbeteenden och en ökad digitalisering. Strävan efter att minska klimatpåverkan och

att undvika förpackningar av plast är starka drivkrafter för ökad användning av träfiberbaserade produkter.

### **Allt och alla behöver bära sin klimatkostnad**

Energimarknaden i Europa är under stor omställning. Ungefär hälften av elproduktionen är fossilfri, men el utgör 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. Med en utfasning av fossilkraft kommer den förnybara elproduktionen få en ännu större betydelse i framtiden. Enligt en rapport från Svenskt Näringsliv (referens sida 99) väntas elbehovet bara i Sverige öka med minst 60 procent fram till 2045.

Men det räcker inte med att öka produktionen av förnybar energi utan alla transporter, industriella processer, och även uppförande och uppvärmning av byggnader måste energieffektiviseras och elektrifieras. För att åstadkomma detta skifte krävs stora investeringar och att alla produkter får bära sin verkliga klimatkostnad.

Byggnader står för stora utsläpp av växthusgaser från material- och energianvändning, både vid uppförandet och under dess livscykel. Inom EU står bygg- och fastighetssektorn för 35 procent av utsläppen av fossil koldioxid och i Sverige står byggnader för 40 procent av energianvändningen. Med aktiva åtgärder inom uppvärmning, materialval och transporter finns stora möjligheter att minska fastighetssektorns klimatpåverkan. Med ett ökat fokus på klimatfrågorna blir det allt tydligare att skogen och dess produkter spelar en avgörande roll i en fossilfri framtid. Det gäller inte minst trävaror, som binder koldioxid när de används samtidigt som de minskar behovet av produkter med hög klimatbelastning, som betong och stål.

### **Klimatet behöver inte vänta**

Holmen är ett företag som bidrar till ett bättre klimat. Tack vare jobbet vi gör minskar mängden växthusgaser i atmosfären. Våra växande skogar binder koldioxid, våra produkter ersätter fossila alternativ och vår produktion av vatten- och vindkraft bidrar till omställningen till ett förnybart energisystem i Europa.



## VI HJÄLPER VÄRLDEN ATT STÄLLA OM

Vi lever i en tid där framtidsutmaningarna är enorma och behovet att ställa om för att klara klimatkrisen är akut. Vår cirkulära affär möter det behovet. Redan idag gör vår verksamhet klimatnytta och vi ska öka vårt bidrag till omställningen ännu mer. Och allt börjar i skogen.

### Ökad tillväxt med bevarad biologisk mångfald

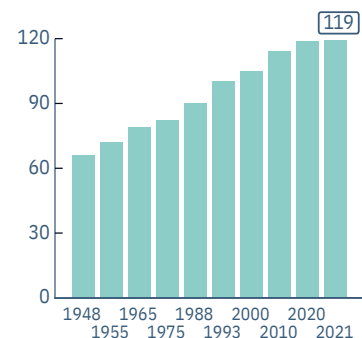
Holmen har brukat skog sedan 1600-talet och har under åren bidragit till en enorm industriell utveckling. Historiskt sett har biologisk mångfald inte varit en prioriterad fråga i det svenska skogsbruket, men de senaste 30 åren har det skett stor utveckling och vi har lärt oss mycket om hur vi kan förbättra förutsättningarna för biologisk mångfald och samtidigt öka tillväxten i skogen.

Holmens skogsstrategi eftersträvar hög och lönsam tillväxt samtidigt som alla naturligt förekommande arter ska kunna fortleva i det svenska skogslandskapet. Av Holmens dryga 1 miljon hektar skogsklädda marker brukar vi cirka 80 procent för virkesproduktion.

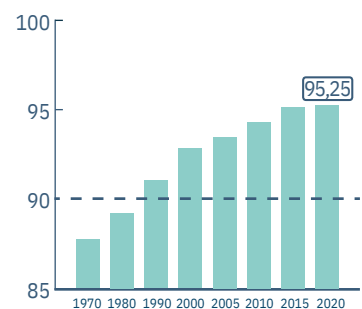
Träden vi planterar idag kommer växa i runt 80 år innan de skördas. Under den tiden kan mycket hända. Skogen kan drabbas av torka, stormar och skadedjur. Med ett vitalt ekosystem ökar chansen att träden kan stå emot och nå mogen ålder. Vi investerar årligen cirka 170 Mkr i skötseln av vår skog och arbetar ständigt med att förbättra allt från plantor till naturvård genom forskning, utveckling och utbildning. Allt för att säkerställa god tillväxt och livskraftiga ekosystem för framtida generationer.

Biodiversity Intactness Index (BII) visar att förutsättningarna för biologisk mångfald i Sverige har förbättrats sedan 1970-talet och att de idag är goda.

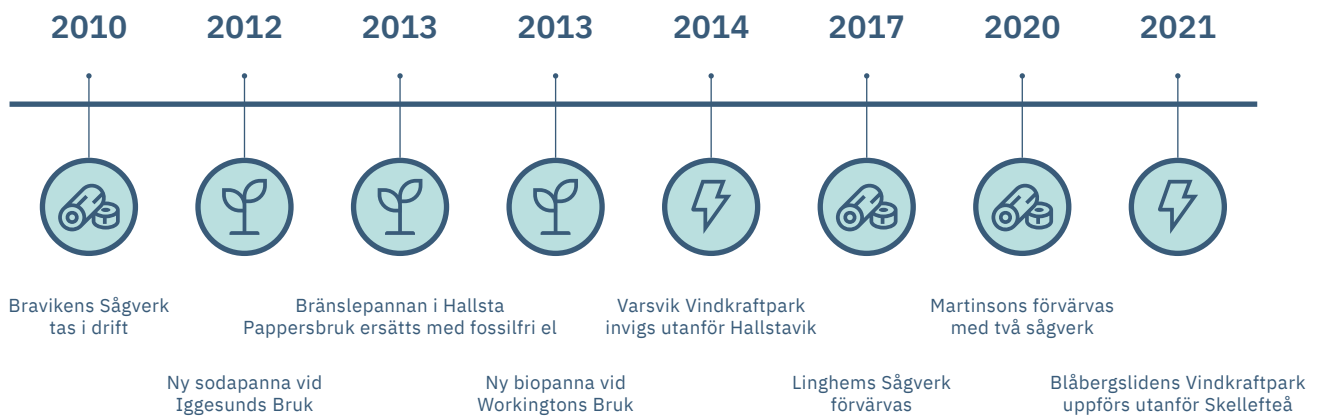
Virkesförråd, m<sup>3</sup>sk per hektar produktiv skogsmark



Biodiversitetsindex Sverige



Områden med BII över 90 anses ha goda förutsättningar för biologisk mångfald. Källa: Natural History Museum. Referenser sida 99.



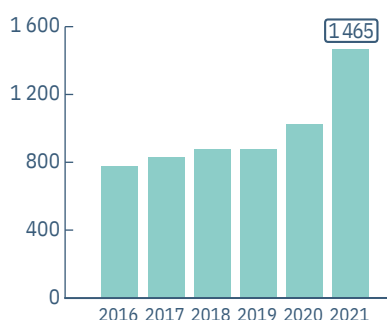
## Ökad produktion och förädling av trävaror

Holmens produktion av trävaror har blivit en allt viktigare del av vår verksamhet. Sedan uppförandet av Bravikens Sågverk 2010 och med förvärvet av Martinsons 2020 har trävaruaffären vuxit kraftigt. Efterfrågan på förädlade trävaror ökar och med ett stigande intresse för träbyggande ser vi stora möjligheter att utveckla affären vidare.

Med en bredare produktpalet har vi stärkt marknadspositionen och ökat försäljningen mot bygghandelskedjor. Genom Martinsons erbjuder vi nu även projektering och uppförande av kompletta stommar av KL-trä och limträ till bland annat kontorsbyggnader, idrottshallar, skolor och flerbostadshus.

Med fem sågverk strategiskt placerade nära våra skogsinnehav maximerar vi värdet av vår skog och stärker råvaruförsörjningen till hela vår industri.

Produktion av trävaror, 1 000 m<sup>3</sup>



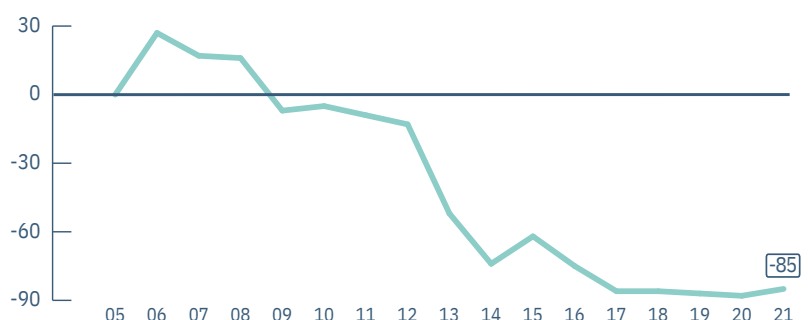
## Ökad produktion av förnybar energi från vindkraft

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 då en ökad energiproduktion ger Holmen ett bra kassaflöde.

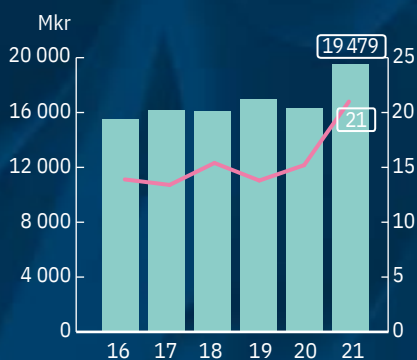
2014 invigde Holmen Upplands första vindkraftpark Varsvik och under 2021 har Blåbergslidens Vindkraftpark uppförts utanför Skellefteå. Med 26 vindkraftverk kommer anläggningen att öka vår årliga produktion av förnybar energi med 30 procent till 1,6 TWh. Förutom Blåbergsliden är ytterligare en vindkraftpark i Västerbotten under tillståndsprövning och vi har under 2021 även ansökt om miljö tillstånd för vindkraft i Östergötland.

Som stor markägare har Holmen goda möjligheter att bidra till utbyggnaden av vindkraft och vi har under de senaste åren genomfört kartläggning och vindanalys av koncernens markinnehav för att identifiera gynnsamma områden för framtida etableringar.

Användning av fossila bränslen (basår 2005), %

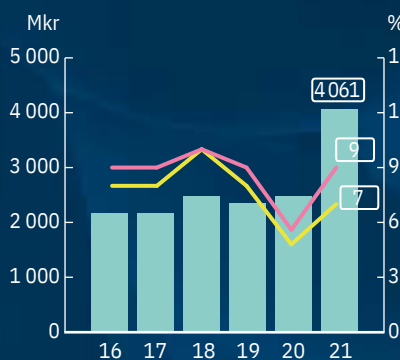


### Nettoomsättning och rörelsemarginal



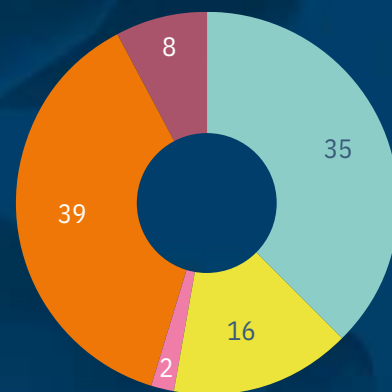
■ Nettoomsättning  
 ■ Rörelsemarginal\*  
 \*Exkl. jämförelsestörande poster

### Rörelseresultat och avkastning



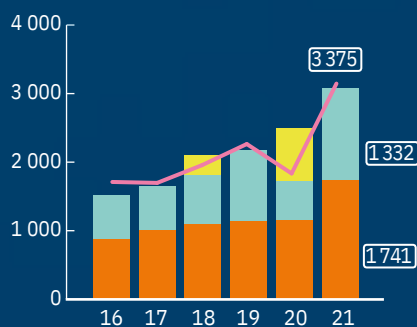
■ Rörelseresultat\*  
 ■ Avkastning på sysselsatt kapital\*  
 ■ Avkastning på eget kapital\*\*  
 \*Exkl. jämförelsestörande poster  
 \*\*Exkl. skogsomvärdering 2019

### Rörelseresultat\* Affärsområde, %



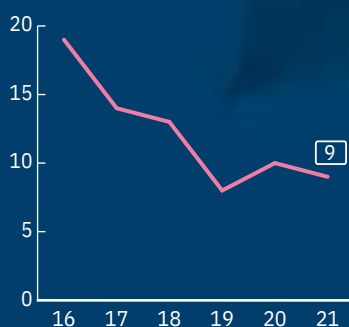
Totalt: 4 061 Mkr  
 ■ Skog 1 495 Mkr  
 ■ Kartong 673 Mkr  
 ■ Papper 70 Mkr  
 ■ Trävaror 1 668 Mkr  
 ■ Energi 347 Mkr  
 \*Exkl. jämförelsestörande poster och koncern-gemensamt

### Kassaflöde, Mkr

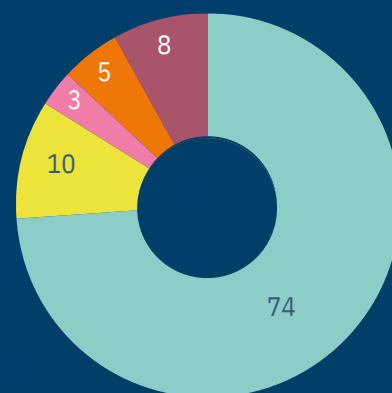


■ Utdelning ■ Investeringar  
 ■ Förvärv  
 ■ Kassaflöde före investeringar och förändringar i rörelsekapital

### Nettoskuld i % av eget kapital



### Sysselsatt kapital\* Affärsområde, %



Totalt: 51 093 Mkr  
 ■ Skog 37 300 Mkr  
 ■ Kartong 5 169 Mkr  
 ■ Papper 1 637 Mkr  
 ■ Trävaror 2 278 Mkr  
 ■ Energi 4 069 Mkr  
 \*Exkl. koncern-gemensamt

# HISTORISKT RESULTAT MED BAS I DEN EGNA SKOGEN

**2021 blev ännu ett år präglat av coronapandemin. Med en verksamhet baserad på det egna skogsinnehavet och ett mycket starkt resultat om 3 731 Mkr står det klart att vi lyckades hålla uppe produktionen och ta vara på prishöjningar när efterfrågan ökade.**

En fortsatt stark trävarumarknad drev på efterfrågan på timmer med höga priser som följd medan efterfrågan på massa-ved var normal med stabila priser. Resultatet för Skog uppgick till 1 495 Mkr där försäljning av skogstillgångar i England bidrog till det starka resultatet. Värdet av att äga svensk skog blev också allt tydligare då marknadspriset för skogsfastigheter fortsatte att stiga under året. Baserat på transaktionspriser i de områden där koncernen äger skogsmark ökade värdet på Holmens skogstillgångar med nio procent till 47 Mdr.

I takt med att restriktioner hävdes och samhället öppnade upp ökade efterfrågan på konsumentförpackningar med stigande priser i slutet av året som följd. Resultatet för Kartong påverkades negativt av större underhållsstopp vid båda våra bruk och uppgick till 673 Mkr. En skada på turbinen i biopannan i Workingtons Bruk ökade energikostnaderna med 330 Mkr men påverkade inte kartongproduktionen. De ökade kostnaderna hanterades som en jämförelsestörande post. Brist på returfiber och rekordhöga

elpriser begränsade den europeiska produktionen av tryckpapper vilket tillsammans med kapacitetsneddragningar skapade ett underskott av papper på marknaden och priserna steg i slutet av året. De höga elpriserna uppvägdes delvis av betydande leveransökningar och en bättre produktmix. Resultatet för Papper uppgick till 70 Mkr. Trävaror såg kraftiga prisuppgångar under första halvåret men när kunderna avvecklade lager under hösten föll priserna tillbaka något. De höga försäljningspriserna tillsammans med ökade volymer genom förvärvet av Martinsons bidrog till att resultatet för Trävaror uppgick till 1 668 Mkr.

Den ekonomiska återhämtningen ökade efterfrågan på kol och naturgas samtidigt som skärpta regler för fossila koldioxidutsläpp gav ökade kostnader för utsläppsätter. Tillsammans drev detta upp elpriserna på kontinenten till rekordnivåer. Energibristen i Europa påverkade också de svenska elpriserna samtidigt som prisskillnaderna inom Sverige var ovanligt stora till följd av begränsningar i överföringskapacitet. Även om produktionen minskade från en hög nivå 2020 ökade resultatet för Energi till 347 Mkr då det genomsnittliga elpriset steg.

Holmens finansiella ställning är stark, även efter lämnad utdelning och investeringar. Koncernens nettoskuld minskade under året med 80 Mkr till 4 101 Mkr, motsvarande nio procent av eget kapital.

## Utsikter

Den fortsatta ekonomiska återhämtningen väntas driva efterfrågan på massa-ved. Efterfrågan på timmer väntas ligga kvar på en hög nivå givet fortsatt god efterfrågan och en osäker tillgång på råvara från Centraleuropa till följd av långvariga effekter av stormar och insektsangrepp.

Kartongmarknaden har utvecklats positivt under pandemin och väntas fortsätta växa. Den europeiska konsumtionen av färskfiberkartong ökade med sex procent under året och Holmen fortsätter att utveckla vår affär mot de kundsegment där kvalitetskraven är som högst. Bristen på insatsvaror som präglade marknadsbalansen för papper under 2021 verkar bestå i ingången av 2022. Men med lokal vedråvara och fossilfri el har vi god konkurrenskraft och fortsätter att utveckla vår affär inom segment där den färska fibern kommer till sin rätt. De senaste årens satsningar inom trävaror fortsätter med investeringar i ökad kapacitet och förädling för att utveckla trävaruaffären och skapa värde från det egna skogsinnehavet. Marknaden för trävaror ser också gynnsam ut, speciellt om andra byggmaterial får bära sin verkliga klimatkostnad.

Med en ökad elektrifiering av både industri och transporter kommer behovet av mer förnybar el att öka. Blåbergslidens Vindkraftpark tas i full drift under första kvartalet 2022, vilket ökar vår årliga vind- och vattenkraftproduktion med 30 procent. Nivån i Holmens vattenmagasin var på en normal nivå vid utgången av året.

Med en stark finansiell ställning är Holmen väl rustad för att ta vara på möjligheterna när Europa ställer om till ett fossilfritt samhälle. Redan idag gör vår verksamhet klimatnytt och det bästa vi kan göra för klimatet är att hjälpa fler kunder att ersätta fossilt med förnybart.

Nyckeltal	2021	2020
Nettoomsättning, Mkr	19 479	16 327
Rörelseresultat, Mkr	3 731	2 479
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster, Mkr	4 061	2 479
Årets resultat, Mkr	3 004	1 979
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	18,5	12,2
Ordinarie utdelning per aktie, kr	7,5*	7,25
Extra utdelning per aktie, kr	4,0*	3,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8,5	5,6
Kassaflöde före investeringar och förändringar i rörelsekapital, Mkr	3 375	2 411
Kassaflöde från investeringar, Mkr**	1 332	1 924
Eget kapital, Mkr	46 992	42 516
Nettoskuld, Mkr	4 101	4 181
Nettoskuld i % av eget kapital	9	10
Medelantal årsanställda	3 474	2 974

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

# HÅLLBART SKOGSBRUK

**Holmen brukar skogen aktivt och hållbart. Skogen är en stabil in-täktsskälla i Holmen och bidrar med stor klimatnytta genom att binda koldioxid och minska behovet av fossila råvaror. Strategin är att öka intjäningen och det framtida värdet på skogsinnehavet genom ett aktivt och hållbart skogsbruk.**

Holmens skogar omfattar 1,3 miljoner hektar varav drygt en miljon är produktiv skogsmark. 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

I våra skogar odlar vi hus. Det betyder att vi brukar skogen för verkets skull. När träden växer binder de in koldioxid och när den förnybara skogsråvaran ersätter fossila alternativ fördubblas klimateffekten. Ju större område som brukas desto mer koldioxid fångas också upp. Skog som inte brukas ger inte alls samma långsiktiga klimatvinster, inte minst eftersom träråvarans möjlighet att ersätta klimatskadliga produkter uteblir. Vårt aktiva skogsbruk gör också att träden växer bättre. När vi ökar skörden binder vi långsiktigt mer koldioxid i trävaror och kan erbjuda fler klimatsmarta produkter i kartong och papper.

## 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 återbesogas 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 170 Mkr i framtida tillväxt genom skogsvård och gödsling. Holmens skogsbruk är certifierat enligt PEFC™ och FSC® och allt virke är spårbart.

**45 miljoner plantor.** Holmens två plantskolor i Gideå respektive Friggesund producerar drygt 45 miljoner plantor av gran och tall per år, varav merparten planteras på vår egen mark. Utvalt frö och organiskt gödsel skapar friska och växtkraftiga plantor som beläggs med skydd mot insektsangrepp. Med biobaserade uppvärmningssystem är produktionen av plantor nära nog fossilfri. Holmen deltar också i utvecklingen av en automatiserad produktion av förädlade skogsplantor. Med denna teknologi kommer vi kunna ta fram plantor som växer bättre, ger högre virkeskvalitet och får större motståndskraft mot sjukdomar.

## 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 långs 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 8 800 områden som vi inte skördar. I dessa frivilligt avsatta områden inventerar vi naturvärden och utför vid behov åtgärder för att värna och förstärka mångfalden av livsmiljöer. Målet är att alla naturligt förekommande arter ska kunna fortleva i det svenska skogslandskapet.

Ett hållbart skogsbruk handlar om att balansera flera perspektiv – ekonomiska, miljömässiga och sociala – och att lyckas med det långsiktigt. Det ligger lika mycket i vårt som i samhällets intresse att vi brukar skogen aktivt och hållbart, och att vi använder råvaran på ett klokt och långsiktigt sätt.

## Ökad kunskap om svensk skog

Skogsbruket är en förutsättning för en levande landsbygd. Det skapar jobb där det finns få arbetsgivare och ger människor möjlighet att bo, verka och trivas utanför storstadsregionerna. Skogsbruket gör också skogen lättillgänglig. Våra skogsvägar tar människor ut i naturen och gallringen gör att skogen inte växer igen. Med dess betydelse för såväl klimat som svensk samhällsekonomi har brukandet av skogen stor nationell, regional och lokal betydelse. Holmen och övriga branschaktörer samverkar därför 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 utvalda för sina specifika biologiska förutsättningar och används för att utforska, samla in och sprida kunskap. Det är också vårt sätt att visa att hållbart skogsbruk kan bidra till tillväxt och samtidigt öka den biologiska mångfalden i skogen. Under året har Likstammens Kunskapsskog i Södermanland invigts. Här arbetar vi med hållbart brukande vid vatten och kombinerar ett aktivt skogsbruk med rena naturvårdsåtgärder, som att restaurera våtmarker.

## 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 ökade behov av massaved.

Under året var efterfrågan på timmer fortsatt stor och priserna steg medan massavedsmarknaden var mer balanserad. Holmen har en stark ställning på virkesmarknaden och med en växande trävaruproduktion kan vi förädla en allt större del av vår skog i egen industri.

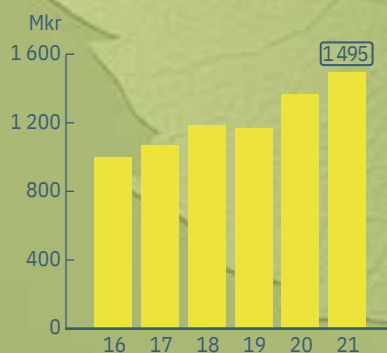


» Det ligger lika mycket i vårt som i samhällets intresse att vi brukar skogen aktivt och hållbart, och att vi använder råvaran på ett klokt och långsiktigt sätt.«

## Nyckeltal

	2021	2020
Nettoomsättning, Mkr	6 509	5 883
Varav från egen skog, Mkr	1 376	1 325
Rörelseresultat, Mkr	1 495	1 367
Investeringar, Mkr	249	207
Redovisat värde skogstillgångar, Mkr	47 080	43 202
Medelantal årsanställda	431	384
Volym från egen skog, 1 000 m <sup>3</sup> fub	2 833	2 841

## Rörelseresultat

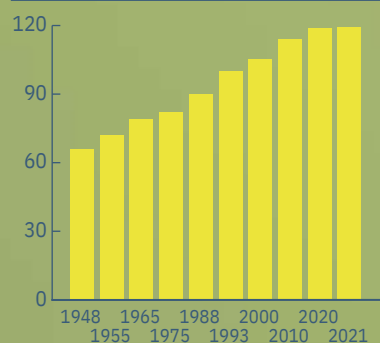


■ Rörelseresultat  
exkl. jämförelsestörande poster

## Resultatkommentar

Resultatet för Skog uppgick till 1 495 Mkr och påverkades positivt av försäljningen av en större skogsfastighet i England. Efterfrågan på timmer var god medan massavedsmarknaden var mer balanserad med stabila priser. Skörd och gallring av egen skog låg på en normal nivå i enlighet med skördeplanen. Priserna på skogsfastigheter fortsatte att stiga under året vilket höjde värdet på koncernens skogstillgångar med nio procent till 47 Mdkr.

## Virkesförråd, m<sup>3</sup>sk per hektar produktiv skogsmark



■ Taxering

## Holmens skogar 2021

Total landareal	1 304 000 ha
Total skogsmarksareal*	1 159 000 ha
– varav naturvårdsareal	201 000 ha
Produktiv skogsmark**	1 044 000 ha

**Totalt virkesförråd på produktiv skogsmark** ..... **125 miljoner m<sup>3</sup>sk**

\* Beräknat efter Holmens beståndsregister och data från 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.

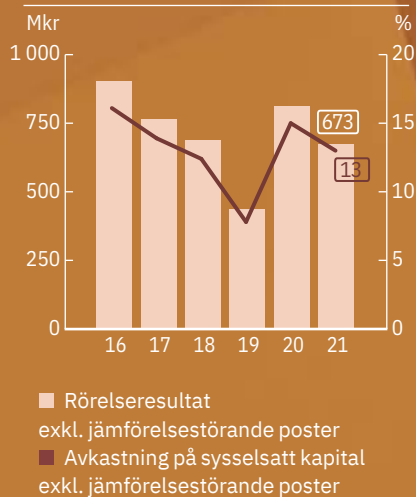
\*\* Skogsmark som kan producera minst 1 m<sup>3</sup>sk per hektar och år (i genomsnitt under beståndets växttid) enligt Holmens beståndsregister.

» *Våra kunders val gör skillnad. Och det bästa vi kan göra för klimatet är att hjälpa fler kunder att ersätta fossilt med förnybart.*«

#### Nyckeltal

	2021	2020
Nettoomsättning, Mkr	6 261	6 187
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster Mkr	673	812
Investeringar, Mkr	399	275
Sysselsatt kapital, Mkr	5 169	5 276
Medelantal årsanställda	1 263	1 228
Leveranser, 1 000 ton	544	544

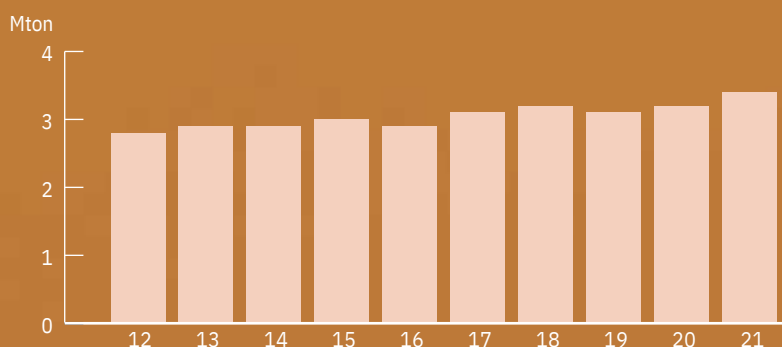
#### Rörelseresultat och avkastning



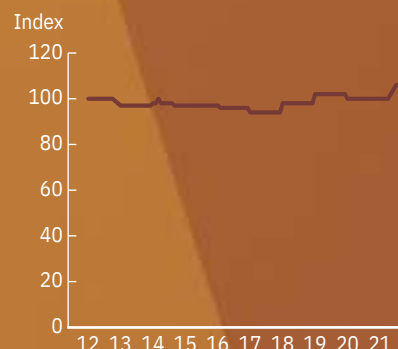
#### Resultatkommentar

Efterfrågan på kartong för konsumentförpackningar ökade succesivt under året med stigande priser som följd. Större underhållsstopp vid båda bruken påverkade dock resultatet negativt och sammantaget uppgick resultatet för Kartong till 673 Mkr. En skada på turbinen i Workingtons Bruk medförde högre kostnader för energi men påverkade inte kartongproduktionen. De ökade kostnaderna hanterades som en jämförelsestörande post.

#### Europeisk efterfrågan av SBB och FBB



#### Prisutveckling FBB



# PREMIUMKARTONG FÖR MEDVETNA VARUMÄRKEN

**Holmen Iggesund är marknadsledande producent av högkvalitativ kartong. Strategin är att växa globalt med två av marknadens starkaste produktvarumärken genom att kombinera hög kvalitet, kundanpassade produkter 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 världsledande tack vare deras kvalitet, slitstyrka och goda designegenskaper. Våra anläggningar för produktion och förädling av kartong ligger i Iggesund och Strömsbruk, Sverige, samt i Worthington, England.

Vår kartong är tillverkad av ett förnybart, återvinningsbart och biologiskt nedbrytbart material. Detta gör att vi tillsammans med våra kunder kan hitta bättre och mer ändamålsenliga förpackningslösningar. Lösningar som är hållbara och främjar mer cirkulära förpackningssystem.

## 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 kombinationen av färsk fiber och en flerskiktad konstruktion där användningen av olika fibertyper i olika lager är grunden för kartongens höga prestanda.

## 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 områ-

den som innefattar allt från rådgivning och produktprover till servicecenter med lokala arkivanslagningar 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 erbjuder vi 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.

## Smart och 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.

Både Iggesunds Bruk och Workingtons Bruk har under de senaste två åren tilldelats EcoVadis Platinum för sitt framgångsrika hållbarhetsarbete. Under 2021 utsågs Iggesunds Bruk dessutom till nummer ett i sin klass av det globala granskningsföretaget, ett kvitto på att bruket är världsledande inom hållbarhet.

## Ett förnybart 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. Produkter av färsk fiber kan också återvinnas vilket är en förutsättning för en fungerande returfiberindustri.

## Ny produkt för matförpackningar.

Inverform, en kartongprodukt specifikt framtagen för att ersätta matförpackningar i plast och aluminium har mottagits väl av marknaden. Inverform har utformats för formpressade och vikta tråg för förpackning av färdigmat. Förpackningar av Inverform ger ett betydligt lägre klimatavtryck än vanliga plasttråg och kan dessutom återvinnas i den befintliga förpackningsinsamlingen. Under 2021 lanserades också en nedbrytbar bioplast som kan användas som barriär mot vätska och fett. Den nya beläggningen Bio E består till 75 procent av förnybar råvara och är ett viktigt steg mot helt fossilfria livsmedelsförpackningar. Våra kunders val gör skillnad. Och det bästa vi kan göra för klimatet är att hjälpa fler kunder att ersätta fossilt med förnybart. Dessa innovationer är bra exempel på hur vi fortsätter utveckla meningsfulla förpackningslösningar tillsammans med våra kunder och partners.

## 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 engångsanvändning av plast och ökad miljömedvetenhet hos konsumenterna driver på utvecklingen.

## Ökad efterfrågan i spåren av pandemin.

Återstarten efter pandemin med återuppbyggnad av lager och störningar i leveranskedjor har skapat brist på kartong för konsumentförpackningar. Under året har efterfrågan på kartong varit bra, framförallt inom livsmedel, elektronik och läkemedel.

# INNOVATIVA PAPPERSPRODUKTER AV FÄRSK FIBER

**Holmen utvecklar papper av färsk fiber, väl anpassade för böcker, magasin och reklam. Våra papper är lättare än traditionella alternativen 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. Till skillnad mot returfiberbaserade produkter möjliggör den färsk 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.

Med en förnybar råvara, fossilfri el och resurseffektiv produktion kan vi erbjuda produkter med ett lågt klimatavtryck. Kundernas intresse för våra produkters låga klimatpåverkan fortsätter att öka och trenden går i linje med vår strategi att hjälpa våra kunder till mer hållbara affärer.

## **Papper med kraft att kommunicera**

Våra kunder finns i första hand bland förlag, 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 grafiska 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.

**Grafiskt papper.** Holmen har ett brett sortiment av papper för magasin och reklam. Kombinationen av hög bulk, vit-het och ljushet gör våra magasinpapper till konkurrenskraftiga alternativ med fokus på helhetskänsla.

Direktreklam betraktas fortfarande som en viktig kommunikationskanal för att generera kunder till både fysiska butiker och digital handel. Holmens lätta papper ger kunderna möjligheter att gå upp i format, omfång eller upplaga utan att addera kostnader eller till rena besparingar i både papper och distribution.

## **Framtidens pappersprodukter**

Holmen har jobbat med pappersproduktion i över 100 år och har expertis som få andra. Vi är övertygade om att papper spelar en viktig roll i samhället, såväl idag som imorgon. Med den färsk fibern som bas fortsätter vi att utveckla vår position på en marknad i förändring, både inom befintliga och nya segment. Investeringar har möjliggjort högre kapacitet inom utvalda produktområden och vår utveckling av nya pappersprodukter sker i nära samarbete med kunder och partners.

**Förpackningspapper.** Med lanseringen av pappersprodukter för flexibla förpackningar i form av påsar och omslagspapper samt baspapper till produktion av wellpapp har vi tagit nästa steg i vår utveckling av framtidens pappersprodukter. Genom att bredda vårt utbud med produkter för hållbara förpackningslösningar stärker vi vår konkurrenskraft och ger kunderna möjlighet minska sitt klimatavtryck och ersätta fossilbaserade förpackningar.

## **Produktion i cirkulära kretslopp**

Holmens papper produceras vid två svenska bruk, Braviken och Hallsta. Gynnsamma logistiska lägen innebär korta virkestransporter och närhet till hamnar med god kapacitet. Råvaran till våra papper utgörs av restprodukter från närliggande skogar och sågverk som tas omhand i ett cirkulärt kretslopp där inget

går till spillo. Med certifieringar för miljö och spårbarhet kan vi säkerställa att råvaran till våra produkter alltid kommer från hållbart brukade skogar.

Produktionen vid Hallsta Pappersbruk är helt fossilfri, vilket är unikt. I brukets energilösningar återvinns värme från avloppsvattnet och pappersmaskinerna, barken säljs till värmeverk och restprodukter komposteras till anläggningsjord.

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.

Båda bruken har under året tilldelats EcoVadis Platinum. Det betyder att de tillhör den bästa procenten av de 75 000 företag som bedömts vad gäller miljö, etik och socialt ansvar världen över.

**Returpapper växer i skogen.** Papper av färsk fiber 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 antal gånger är träfibern utsliten. Därför måste kretsloppet kontinuerligt tillföras färsk fiber.

## **Pandemins effekter på en utmanande marknad**

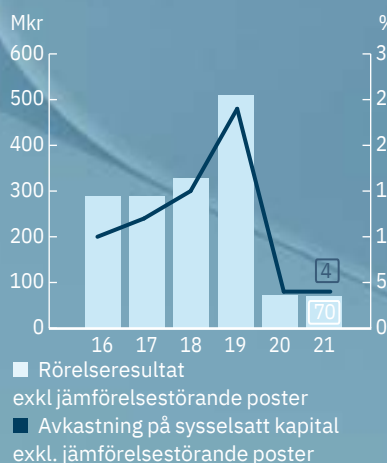
Coronapandemin har haft stor påverkan på såväl efterfrågan som utbud av grafiskt papper. Även om pandemin har skyndat på den underliggande strukturella nedgången har kapacitetsneddragningar stabiliserat marknaden. Efterfrågan varierar mellan olika segment men överlag har våra pappersprodukter god konkurrenskraft, inte minst till följd av en resurseffektiv produktion med lokal vedråvara och fossilfri el.

» Med den färska fibern som bas fortsätter vi att utveckla vår position på en marknad i förändring, både inom befintliga och nya segment.«

#### Nyckeltal

	2021	2020
Nettoomsättning, Mkr	5 441	4 879
Rörelseresultat, Mkr	70	73
Investeringar, Mkr	129	280
Sysselsatt kapital, Mkr	1 637	1 969
Medelantal årsanställda	854	832
Leveranser, 1 000 ton	1 029	883

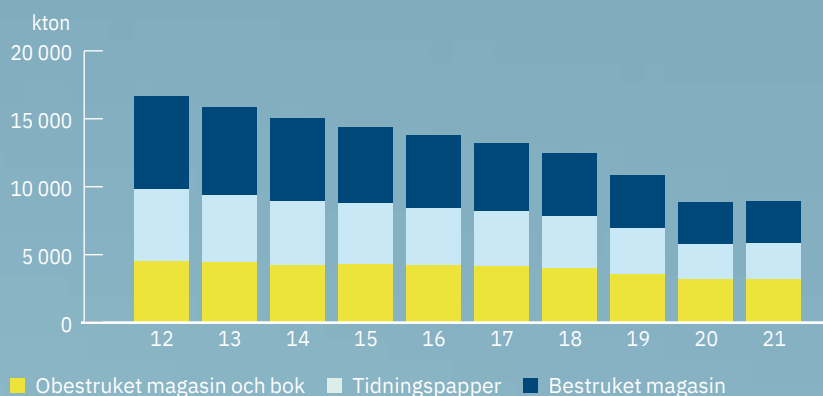
#### Rörelseresultat och avkastning



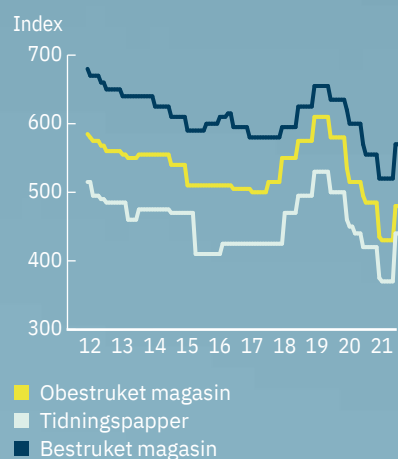
#### Resultatkommentar

Brist på returfiber och rekordhög energi pris begränsade den europeiska produktionen av tryckpapper under året. Tillsammans med kapacitetsneddragningar bidrog det till ett underskott på marknaden med stigande priser i slutet av året som följde. Resultatet för Papper uppgick till 70 Mkr, där betydande leveransökningar och en bättre produktmix delvis vägde upp de höga elpriserna.

#### Europeisk efterfrågan av papper



#### Prisutveckling

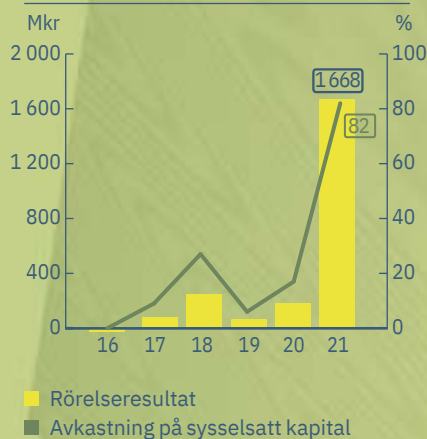


»Med energi från solen och vatten från marken binder träden koldioxid från luften som sedan finns lagrat i de trävaror vi producerar.«

## Nyckeltal

	2021	2020
Nettoomsättning, Mkr	4 872	2 222
Rörelseresultat, Mkr	1 668	185
Investeringar, Mkr	242	107
Sysselsatt kapital, Mkr	2 278	1 846
Medelantal årsanställda	783	387
Leveranser, 1 000 m <sup>3</sup>	1 373	1 052

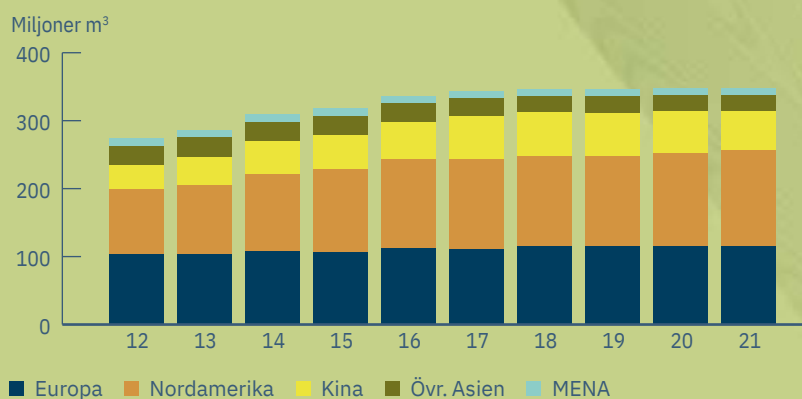
## Rörelseresultat och avkastning



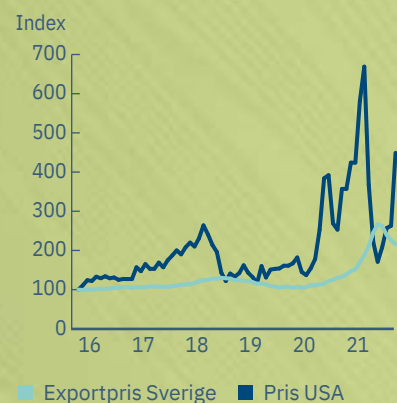
## Resultatkommentar

Marknaden för trävaror har utvecklats positivt under pandemin. Efter kraftiga prisökningar i början av året föll priset på trävaror tillbaka något under hösten i takt med att kunderna avvecklade lager. Ökade volymer till följd av förvärvet av Martinsons och expansionen av Bravikens Sågverk bidrog till ett historiskt högt resultat om 1 668 Mkr för Trävaror.

## Konsumtion av trävaror



## Prisutveckling



# TRÄ SOM BYGGER FRAMTIDEN

**Holmen producerar sågade och förädlade trävaror till snickeri- och byggindustri samt bygghandel. En projektverksamhet för uppförande av kompletta stommar av KL-trä ger ett komplett erbjudande för 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 förädlingsen av skogen vi skördat tar sin början. Att utveckla trävaruaffären är en naturlig förlängning av skogsbruket och utgör en viktig dimension av vår strategi att äga och förädla skog.

## Hållbart byggande

Våra trävaror blir till hus och byggnader. De används till fasader, takstolar, golv, väggar, dörrar och fönsterkarmar, men också till möbler och altaner. Något så enkelt som plankor och brädor skapar ett stort värde, inte minst för klimatet. Med energi från solen och vatten från marken binder träden koldioxid från luften 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.

## Ökad förädling och produktion

Holmens sågverk har en hög teknisk nivå som möjliggör ett brett utbud av dimensioner och kvaliteter. Med avancerad teknik frigör vi det högsta värdet ur varje stock. Närheten till råvaran i kombination med effektiva virkesinköp är en viktig nyckel till lönsamhet och konkurrenskraften stärks genom att delar av pro-

duktionen är samlokaliserad med koncernens kartong- och pappersbruk.

Efterfrågan på förädlade trävaror, inte minst KL-trä och limträbalkar, ökar och med ett stigande intresse för träbyggande ser vi stora möjligheter att utveckla affären vidare. Vi erbjuder idag allt från trä till snickerier och förädlade produkter för bygghandel till avancerade byggkomponenter och limträ. Förvärvet av Martinsons två sågverk i norra Sverige 2020 flyttade fram Holmens position inom träbyggnation och ger oss möjlighet att förädla merparten av råvaran från våra skogar i egen industri. Genom Martinsons kan vi också erbjuda projektering och uppförande av kompletta trästommar till allt ifrån idrottshallar och skolor till kontorslokaler och flerbostadshus.

## Investeringar i ökad kapacitet.

Bravikens Sågverk invigdes 2011 och har sedan dess vidareutvecklats i flera steg till att bli ett av Skandinavien största och modernaste sågverk. Efter utbyggnaden av Braviken och förvärvet av Martinsons är en satsning på Iggesunds Sågverk nästa steg för att stärka vår position på marknaden. En investering i timmersortering och nytt hyvleri kommer öka sågverkets produktion med 20 procent samtidigt som erbjudandet av snickeriprodukter kompletteras med konstruktionsvirke.

Ett nytt miljötillstånd för ökad kapacitet vid Kroksjöns Sågverk och ett nytt timmerintag samt en modernisering av limträfabriken vid Bygdsiljums Sågverk skapar också möjligheter att utöka produktionen i norr.

## Energieffektiva produktionsenheter.

Två av koncernens sågverk, Iggesund och Braviken, bildar energieffektiva 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 används till biobränsle som ger energi och fjärrvärme. Ånga från bruken används dessutom vid torkningsprocesserna på sågverken.

**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 båttransporter. Holmens sågverk är spårbarhetscertifierade vilket innebär att virket 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 logistikkedja från skog till såg. Med totalt fem sågverk, strategiskt placerade nära våra skogsinnehav i olika delar av landet, har vi god kontroll över råvaran.

## Stark tillväxt på global marknad

Marknaden för sågade trävaror är global och stora godsflöden skeppas mellan kontinenterna. Konsumtionen av trävaror i världen har ökat med 30 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. Trä som byggmaterial gynnas av den pågående omställningen då trähus fortsätter att binda koldioxid i konstruktionerna istället för att generera utsläpp. Utvecklingen väntas stärkas och bidra till ökad efterfrågan på trävaror, i synnerhet om betong och stål får bära sin verkliga klimatkostnad. Ökningspotentialen är stor, framförallt inom flervåningshus, och andelen bostadshus i trä förväntas öka i takt med att kapaciteten för industriellt träbyggande byggs ut.

## Kraftiga prisökningar under 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 kraftiga prisuppgångar på trävaror under första halvåret 2021. Till följd av flaskhalsar i produktionsleden dämpades aktiviteten på byggmarknaden under hösten och priserna föll tillbaka.

# 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.

Holmen 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. Samtidigt investerar vi i att bygga mer vindkraft. Det kommer att bidra till ett ökat utbud av förnybar el på marknaden, vilket är en central del i omställningen till ett hållbart samhälle.

### 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.

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. Tillsammans med en ökad elektrifiering av både transporter och industri står det klart att elkonsumenterna kommer att öka, vilket skapar ytterligare efterfrågan på mer 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.

### 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 produktionsslag, inklusive produktion från fossila bränslen. En snabb teknikutveckling med en ny generation större och effektivare vindkraftverk driver på utbyggnaden och som stor markägare har Holmen goda möjligheter att uppföra vindkraft till konkurrenskraftiga kostnader.

### Ökad produktion på egen mark.

På Holmens mark utanför Skellefteå har Blåbergslidens Vindkraftpark uppförts under året. När vindkraftparken är fullt i drift kan de 26 vindkraftverken, med en total årsproduktion om 0,4 TWh, förse cirka 100 000 hushåll med förnybar el varje år. Investeringen är ett betydande steg i utvecklingen av Holmens energiföretag. Förutom Blåbergsliden är ytterligare en vindkraftpark i Västerbotten under tillståndsprövning och vi har under året ansökt om miljötillstånd för två vindkraftparker i Östergötland.

### Styrka i egna energitillgångar

Holmen producerade 1,2 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel under 2021, en siffra som kommer att stiga kommande år efter uppstart av Blåbergsliden. Tillsammans med den förnybara elenergin som produceras vid koncernens bruk motsvarar vår produktion av vatten- och vindkraft idag drygt 40 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.

### Rekordhöga elpriser under året

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. Under året har priset på kol och naturgas stigit globalt till följd av återhämtningen efter pandemin. Reglerna för fossila koldioxidutsläpp har också stramats åt i Europa med ökade kostnader för utsläppsätter som följd. Tillsammans har detta drivit upp elpriserna på kontinenten till rekordnivåer.

Energibristen i Europa har också drivit upp de svenska elpriserna samtidigt som prisskillnaderna inom Sverige var ovanligt stora till följd av begränsningar i överföringskapacitet mellan norra och södra delen av landet. I norra Sverige, där Holmen har merparten av sin energiproduktion, minskade däremot elpriset något till följd av hög vattenkraftproduktion och begränsningar i överföringskapaciteten.

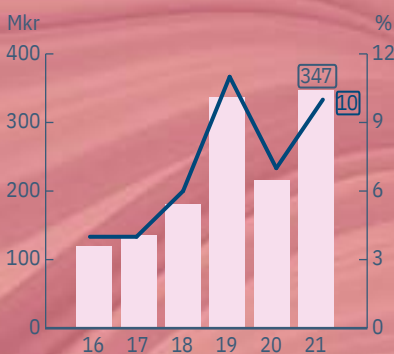


» Med en ökad elektrifiering av både transporter och industri står det klart att elkonsumention kommer att öka, vilket skapar ytterligare efterfrågan på mer förnybar energi.«

## Nyckeltal

	2021	2020
Nettoomsättning, Mkr	488	378
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster, Mkr	347	215
Investeringar, Mkr	712	291
Sysselsatt kapital, Mkr	4 069	3 351
Medelantal årsanställda	19	16
Produktion egen vatten- och vindkraft, GWh	1 230	1 352

## Rörelseresultat och avkastning

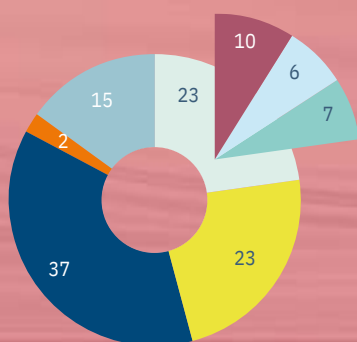


■ Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster  
 ■ Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster

## Resultatkommentar

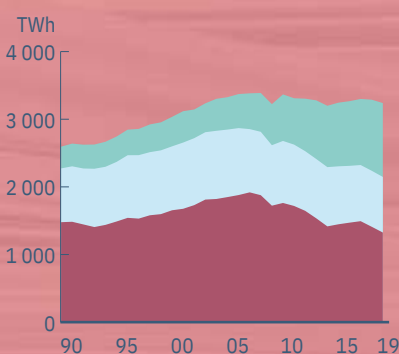
Den globala återhämtningen efter pandemin ökade efterfrågan på kol och naturgas under året. Tillsammans med ökade kostnader för utsläppsrätter bidrog det till att driva upp elpriset på kontinenten till rekordnivåer. Då elmarknaden i Europa är sammanlänkad påverkade det också de svenska elpriserna och trots att produktionen minskade något från en hög nivå 2020 ökade resultatet för Energi till 347 Mkr.

## Europeisk energikonsumtion, %



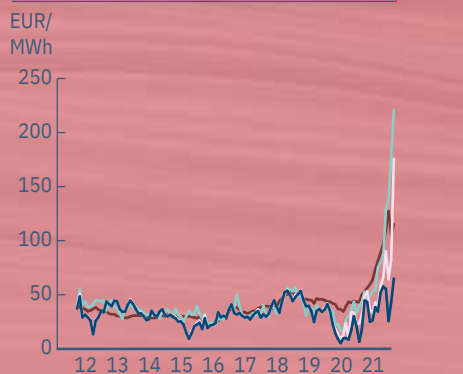
■ Elektricitet ■ Fossila bränslen  
 ■ Naturgas ■ Kärnkraft  
 ■ Olja ■ Förnybart  
 ■ Kol  
 ■ Övrigt

## Europeisk elkonsumention



■ Fossila bränslen ■ Kärnkraft  
 ■ Förnybart

## Prisutveckling



■ SE2 (Sundsvall) ■ SE3 (Stockholm)  
 ■ Tyskland ■ Marginalkostnaden för kolkraft

# VI FÅR SKOGEN ATT VÄXA OCH GE

**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.**

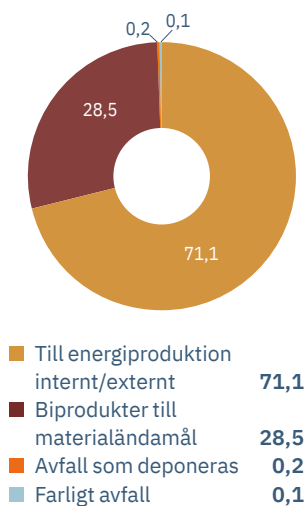
Över åren har vi gjort cirkularitet till en integrerad del av vår verksamhet. Idag är växande välmående skogar, effektiv råvaruhantering och cirkulära kretslopp inte bara förutsättningar för vår lönsamhet, det är också grunden till en genuint hållbar affär. Vi har expertisen som får skogen att växa och ge.

## Vi odlar hus, men producerar mer än trävaror

Holmens två plantskolor producerar årligen mer än 45 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. Men allt kan inte bli till byggmaterial. Det beror på att stammar är runda och plankor är fyrkantiga och att träd också består av grenar, kvistar och bark. Vi tar hand om virkesråvaran till 100 procent, inget går till spillo. 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 restprodukter från sågverken i form av flis för tillverkning av kartong och papper. Resterande andel utgörs av grenar, toppar, bark och sågspån som används för produktion av bioenergi.

**Fördelning av biprodukter och avfall, %**



## En cirkulär affär som är större än Holmen

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 bruket, organiskt material från vattenrening säljs vidare som jord och ånga från bruket används vid torkningsprocesserna i de integrerade sågverken.

**Inget returpapper utan färsk fiber.** När vår kartong och vårt papper återvinnas föder det returpapperssystemet som är beroende av tillskott av färsk fiber för att fungera. Därför brukar vi säga att returpapper växer i skogen.

**Återanvändning av vatten.** Holmens industrier använder ytvatten från sjöar och vattendrag, bland annat för att transportera och tvätta fibrer i bruket. 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.

## Livskraftiga ekosystem för en förnybar framtid

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.

**För evigt lärande.** 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 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.

**5%**

Grenar, toppar, bark och sågspån blir förnybar bioenergi.

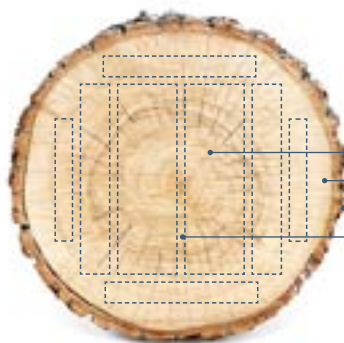
**45%**

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 hälften av skörden, går till sågverk för produktion av byggmaterial i form av konstruktionsvirke och snickeriprodukter.

Av stockarna blir i sin tur ungefär hälften trävaror medan restprodukter som flis och sågspån används för produktion av massa och bioenergi.



#### Stockens fördelning

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

# SKOGSBRUK I ETT GLOBALT PERSPEKTIV

Sverige är ett land med stora skogstillgångar som aktivt brukas, precis som i många andra länder. Men det finns skillnader värda att lyfta fram. Grad av avskogning, plantageskogar och intensitet i brukandet av skogarna är områden som skiljer sig stort mellan olika länder. Påverkan på ekosystemen och förutsättningar för biologisk mångfald är också något som varierar mellan olika länder och regioner. Sammantaget påverkar detta också skogarnas förmåga att bidra till ett bättre klimat.

## Brukade skogar tar upp mer koldioxid

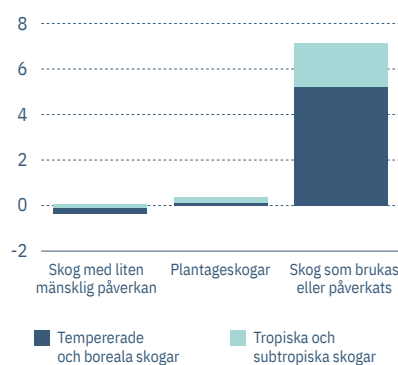
Genom solljusets energi och fotosyntes omvandlar växande träd koldioxid (CO<sub>2</sub>) till biomassa och lagrar därmed in stora mängder kol (C) i trädens ved. Världens skogar lagrar över 800 miljarder ton kol i träd och mark, vilket motsvarar över 3 000 miljarder ton koldioxid. Det betyder att skogarna innehåller ungefär lika mycket kol som hela atmosfären. Skogen har därför en avgörande roll i att balansera det globala klimatet. Lyckligtvis ökar mängden kol som lagras i världens skogstillgångar. De växande skogarna lagrar in netto omkring 7 miljarder ton koldioxid per år, vilket motverkar effekten av fossila utsläpp och ger oss en viss temporär buffert mot klimatförändringar. Men i vilka skogar sker detta upptag?

- En fjärdedel av världens skogar har mycket liten mänsklig påverkan. Dessa skogar innehåller mycket kol

men lagrar inte undan ytterligare koldioxid i någon större utsträckning då utsläppet av koldioxid från gamla träd och växter som förmultnar till stor del uppväger upptaget i unga träd. Liten tillväxt, ökad risk för bränder samt minskade arealer till följd av tropisk avskogning bidrar också till att netto-upptaget i dessa skogar är begränsat.

- Plantageskogar utgör endast 3 procent av världens skogar och bidrar med cirka 3 procent av skogarnas nettoupptag som en följd av hög tillväxt.
- Det största nettoupptaget av koldioxid sker i skogar med mänsklig påverkan. En betydande del av förklaringen är att en stor del av dessa skogar sköts aktivt och som en konsekvens har både hög tillväxt och låga utsläpp från gamla träd, brand och andra skador, vilket ger ett stort nettoupptag av koldioxid.

### Nettoupptag av koldioxid i världens skogar, Mdr ton per år



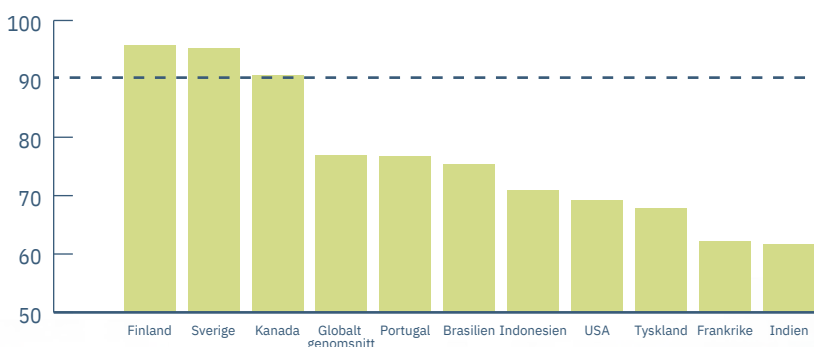
Källa: Harris et al., 2021. Referenser sida 99.

## Goda förutsättningar för biologisk mångfald i Norden

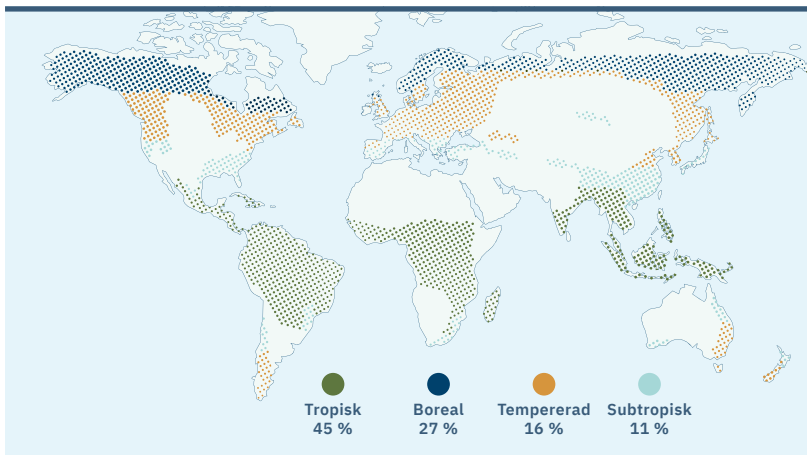
Att värna om världens biologiska mångfald är en kritisk dimension för hållbar utveckling, och en som är nära relaterad till hur våra skogar brukas. Även om utmaningarna ofta är lokala till sin natur finns det ett värde i att observera utvecklingen på en aggregerad nivå. Den naturliga variationen av biotoper och arter inom ett givet område gör detta till en komplex utmaning.

Biodiversity Intactness Index (BII) modellerar människans påverkan på naturmiljön och skattar hur stor andel av det ursprungliga antalet arter och livsmiljöer som finns kvar. Om BII är 90 eller högre anses området ha goda förutsättningar för biologisk mångfald.

### Biodiversitetsindex 2020



Om BII för ett område är 90 eller högre anses mänsklighetens påverkan på området vara inom planetens gränser. Källa: Natural History Museum. Global Forest Watch. Referenser sida 99.



## Världens skogar

Skogar täcker nästan en tredjedel av världens landyta, eller cirka fyra miljarder hektar. Mer än hälften är tropiska och subtropiska skogar. Dessa inkluderar de stora tropiska regnskogarna i Amazonas, Kongobäckenet och i Sydostasien, men också stora områden med skog i torrare områden. Tempererade och boreala skogar finns främst på norra halvklotet. Taigan har stora boreala skogar i de kyliga regionerna i Sibirien, Europa och Kanada. En stor andel av tempererade och många boreala skogar brukas aktivt, till exempel i Sverige.

## Skogsbruk i olika delar av världen

### Skogsareal

De betydande europeiska skogsindustriationerna Sverige och Finland har tillsammans ungefär en fjärdedel av EU:s skogar, men bara drygt 1 procent av den globala skogsarealen. Brasilien, Kanada och USA är tillsammans med Ryssland de länder med mest skog. Totalt har dessa fyra länder nästan hälften av världens skogsareal.

Skogsbrukets förutsättningar varierar dock mellan olika länder och regioner. Skillnader i ägandeformer och ansvar för marken påverkar brukandet av skogen och synen på skogspolitiska frågor.

### Avskogning

För närvarande avskogas 0,2 procent av världens skogar varje år, det vill säga skogsmarken ställs om till annan markanvändning, mestadels till jordbruk men även för utbyggnad av städer och infrastruktur. Avskogningen är högst i tropikerna och betydligt lägre i tempererade och boreala regioner.

### Plantageskogar

Intensivt odlade plantageskogar utgör 3 procent av de globala skogarna. Brasilien, Portugal och Indien är exempel på länder med betydande arealer. I Sverige klassas 1,4 procent som plantageskogar, i huvudsak bestånd med contortatall eller gran planterad på tidigare åkermark.

### Aktivt skogsbruk

Sverige och Finland är exempel på länder där aktivt skogsbruk bedrivs på en större del av skogsmarken, vilket ger en relativt hög avverkningsnivå för industriellt rundvirke. Tyskland och Portugal är exempel på länder med mindre skogsarealer men där högre tillväxt i ett varmare klimat ger längre växtsäsonger och därmed ännu högre virkesuttag per hektar. Andra betydande skogsindustrielländer som Brasilien, Kanada och USA har relativt liten avverkningsnivå i relation till sina mycket stora skogsarealer.

### Nyttjande av bioenergi

Att elda ved för hushållsbehov dominerar fortfarande virkesutnyttjandet i många låg- och medelinkomstländer, i regel med ett lågt energiutbyte. Sverige och Finland är länder med hög grad av aktivt skogsbruk och en väl utvecklad och industrialiserad skogsindustri. Här är effektiv produktion av förnybar bioenergi från skogens restprodukter en integrerad del av värdekedjan och en viktig komponent i ländernas totala energiförsörjning.

	Skogsareal	Avskogning	Plantageskogar	Virkeskörvid till industri	Bioenergi från fasta bränslen*
	Mha	%/år	%	m <sup>3</sup> /ha/år	% av landets totala energiförsörjning
Brasilien	497	0,3	2	0,3	22
Kanada	347	–	–	0,4	2
USA	310	–	5	1,2	2
Indonesien	92	0,7	5	0,9	5
Indien	72	0,9	14	0,7	10
<b>Sverige</b>	<b>28</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>2,5</b>	<b>18</b>
Finland	22	–	–	2,3	23
Frankrike	17	–	–	1,4	2
Tyskland	11	0,1	–	5,4	2
Portugal	3	1,2	21	3,5	8
<b>Världen</b>	<b>4 000</b>	<b>0,2</b>	<b>3</b>	<b>0,5</b>	<b>4</b>

\* Exklusive hushållsanvändning, inkluderar även biomassa för energi från jordbruk.

Till följd av bristande underlag är Ryssland inte med i sammanställningen. Referenser sida 99.

# SÅ BIDRAR VI TILL EN HÅLLBAR FRAMTID

Hos oss går ett framgångsrikt företagande och en hållbar framtid hand i hand. Hållbarhet handlar om att balansera flera perspektiv – ekonomiska, miljömässiga och sociala – och att lyckas med det långsiktigt. Det ligger lika mycket i vårt som i samhällets intresse att bruka skogen hållbart och att använda råvaran på ett klokt och långsiktigt sätt.

Vi har identifierat Holmens tre mest väsentliga områden där vi kan göra framsteg för en hållbar framtid:

1

## KLIMATET BEHÖVER INTE VÄNTA

Vi är en del av en värdekedja där klimatnytta skapas i flera led och där vi själva kontrollerar stora delar av kedjan. Vi ska göra den positiva effekten av vår verksamhet ännu större och samtidigt sänka vårt eget klimatavtryck.

Skogens upptag av koldioxid ska öka genom ett aktivt och hållbart skogsbruk med hög tillväxt, samtidigt som inlagringen av koldioxid i våra klimatsmarta produkter ska öka. Vi ska också minska utsläppen från vår värdekedja i enlighet med mål godkända av Science Based Targets initiative\*.

**MÅL:** Vi ska öka mängden koldioxid som lagras i våra produkter samtidigt som våra utsläpp av växthusgaser ska minska i linje med Parisavtalet.

Utfall presenteras på sida 9 och 32.

2

## KRAFTEN I KUNDERNAS VAL

Störst nytta för klimatet gör vi tillsammans med våra kunder. Deras val av förnybara produkter från skog, vind och vatten gör att världen undviker fossila utsläpp. Vi gör kunderna delaktiga i en cirkulär affär som skapar värde i flera led.

Våra kunders val gör positiv skillnad. Och det bästa vi kan göra för klimatet är att hjälpa fler kunder att ersätta fossilt med förnybart, så kallad koldioxidsubstitution. Målet är att hjälpa kunderna att göra fler val av våra förnybara produkter, så att fler fossila kolatomer kan stanna under jord.

**MÅL:** Vi ska öka substitutionen av fossil koldioxid genom ökad försäljning av förnybara produkter och förnybar energi.

Utfall presenteras på sida 9 och 32.

3

## BÄST VÄXER VI TILLSAMMANS

Vi är engagerade i våra medarbetare och lokalsamhällen och investerar för utveckling och gemenskap. När människor och samhällen växer, kan vi också växa.

Vi skapar ett positivt arbetsklimat genom lika delar utveckling och gemenskap, och med ett målmedvetet arbete för hälsa, säkerhet, mångfald och inkludering. Vårt skogsbruk ger en förutsättning för en levande landsbygd och ger människor möjlighet att bo, verka och trivas utanför storstadsregionerna.

**MÅL:** Vi ska vara en attraktiv arbetsgivare med en hälsosam arbetsmiljö utan arbetsolyckor, diskriminering och trakasserier, och där medarbetare rekommenderar Holmen som arbetsplats.

Utfall presenteras på sida 37.

Genom den väsentlighetsanalys som genomfördes 2018 identifierades tre fokusområden där vi ser att Holmen har störst möjlighet att göra framsteg och bidra till en hållbar framtid. 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.

\*Science Based Target initiative är ett internationellt ramverk för beräkningar av klimatmål i linje med FN-organet IPCC:s klimatmål; Parisavtalet. Läs mer om våra klimatmål på [holmen.com](http://holmen.com).

## EU:s taxonomi

EU har beslutat att införa en taxonomi med kriterier för när en verksamhet kan anses vara hållbar ur ett klimatperspektiv. Än så länge omfattas bara vissa verksamheter av taxonomin. 2021 ska företag rapportera vilka av dess verksamheter som omfattas av taxonomin.

Skörd av egen skog, elproduktion från vatten- och vindkraft samt bioenergi är de verksamheter inom Holmen som omfattas av taxonomin.

	Total <sup>1)</sup> (Mkr)	Andel som omfattas av taxonomin (%)	Andel som ej omfattas av taxonomin (%)
Intäkter	20 664	8/11 %	92/89 %
Investeringar (CapEx)	1 761	53 %	47 %
Driftsutgifter (OpEx)	1 507	25 %	75 %

Delar av skörd från egen skog är vidareförd i egen regi vilket enligt taxonomin klassificeras som en integrerad verksamhet. Enligt regelverket för taxonomin ska inte intäkter från sådan verksamhet tas med. Om intäkterna från denna verksamhet tas med i beräkningen uppgår andelen av koncernens intäkter som omfattas av taxonomin till 11 procent men om det inte tas med uppgår andelen till 8 procent. Majoriteten av Holmens intäkter kommer från produktion av trävaror, kartong och papper. Dessa produkter omfattas inte av taxonomin men bidrar positivt till klimatomställningen genom att binda koldioxid och ersätta fossila alternativ som stål, betong och plast. Vid en eventuell utökning av omfattningen på EU:s taxonomi är Holmen positivt till att dessa verksamheter inkluderas.

1) Intäkter avser koncernens nettoomsättning om 19 479 Mkr samt delar av koncernens övriga rörelseintäkter (1 185 Mkr) i enlighet med taxonomins definition. De återfinns i koncernens resultaträkning på sidan 50. Totala CapEx (1 761 Mkr) motsvarar årets investeringar enligt not 9 Skogstillgångar, not 10 Immateriella anläggningstillgångar, not 11 Materiella anläggningstillgångar och not 12 Leasing på sidorna 67-71. Av de OpEx som är definierade inom taxonomin är reparationer och underhåll samt forskning och utveckling tillämplig för Holmen.

Skörd av egen skog motsvarar taxonomiaktivitet 1.3, elproduktion från vindkraft taxonomiaktivitet 4.3, elproduktion från vattenkraft taxonomiaktivitet 4.5 och elproduktion från bioenergi taxonomiaktivitet 4.8.

## Holmen bidrar till de globala målen

Under 400 år har vi byggt vår erfarenhet och vi arbetar ständigt för långsiktiga lösningar på aktuella utmaningar. Tack vare en hållbar användning av våra skogars ekosystem kan vi idag bedriva en cirkulär, förnybar och biobaserad verksamhet som kommer våra kunder, aktieägare, medarbetare och lokalsamhällen till godo. Genom vår produktion, affär och organisation bidrar vi till FN:s mål för hållbar utveckling och därmed även till Agenda 2030.



## Högsta betyg av Ecovadis

Holmens samtliga kartong- och pappersbruk har under de senaste två åren tilldelats betyget Platinum av det internationella analysföretaget Ecovadis. Det betyder att Holmens bruk tillhör den bästa procenten av de 75 000 granskade bolagen världen över. Ecovadis bedömer hur företag arbetar med miljö, hållbara inköp, etik, arbetstagares rättigheter och mänskliga rättigheter.



Holmens utsläppsmål är i linje med FN:s klimatmål enligt Parisavtalet, vilket har intygats av den FN-anknutna organisationen Science Based Targets initiative (SBTi).

## En helhetssyn på hållbarhet

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

» Vi har en helhetssyn på ansvarsfullt företagande och vårt arbete utgår från UN Global Compact.

Vi ser det som naturligt att stödja dessa tio principer om mänskliga rättigheter, socialt ansvar, miljöansvar och anti-korruption.«



Henrik Sjölund  
VD och koncernchef Holmen

## Höga betyg i CDP:s årliga bedömning

CDP är ett oberoende hållbarhetsindex som årligen analyserar klimatdata från över 13 000 bolag. Företagen som rapporterar sitt hållbarhetsarbete till CDP utvärderas utifrån transparens, medvetenhet samt hantering av klimatomfattiga risker och möjligheter.

Holmen har sedan 2007 rapporterat till CDP Climate Program och sedan 2013 även till CDP Forest Program. Resultaten visar att Holmen har en god strategi och hantering för att minska negativa effekter av klimatförändringen. I 2021 års utvärdering fick Holmen betyget A- i båda kategorierna.



# EN VÄRDEKEDJA SOM SKAPAR KLIMATNYTTA

**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 nästan 7 miljoner ton koldioxid per år. Det motsvarar 15 procent av de totala utsläppen inom Sveriges gränser. Så här skapade Holmen verklig klimatnytta under 2021.**

## Skogens upptag

Unga träd har störst förmåga att binda koldioxid. När träden blir gamla eller skadas 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 2021 beräknas ökningen av virkesförrådet i Holmens skogar ha tagit upp och lagrat in netto 1,3 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 fossilt kol kan stanna i marken.

Produktionen av trävaror ökade den globala inlagringen av koldioxid med drygt 0,5 miljoner ton samtidigt som den ersatte byggmaterial och fossil energi som skulle medfört utsläpp om 2,6 miljoner ton växthusgaser. Även Holmens kartong- och pappersproduktion bidrar med en inlagring motsvarande knappt 0,1 miljoner ton koldioxid, och när de 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 egenproducerade försäljning av förnybar el från vattenkraft, vindkraft och biomassa ersätter kol- och gaskraft motsvarande utsläpp om 1,0 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 0,6 miljoner ton.

## Klimatmål enligt SBT

Holmens egen verksamhet genererar utsläpp av växthusgaser som redan nu ligger inom Parisavtalets gränsvärden för 2044. Vi har uppnått detta genom åtgärder för energieffektivisering och investeringar i förnybar energi vid våra anläggningar. Sedan 2005 har användningen av

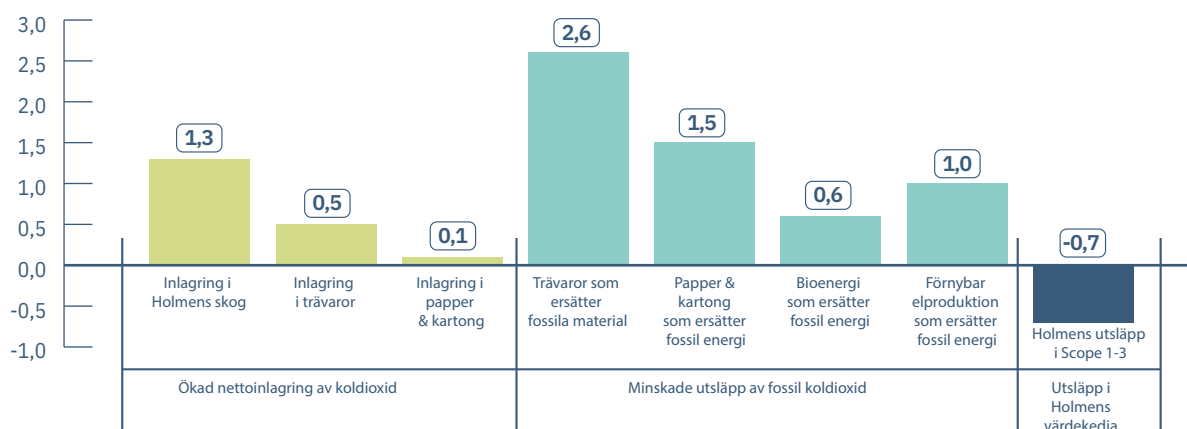
fossila bränslen i vår produktion minskat med 85 procent och idag genereras majoriteten våra fossila utsläpp från inköp av insatsprodukter och från transporter till och från Holmens industrier. Därför fokuserar vi nu på att minska utsläppen inom dessa områden. Holmens klimatmål är godkända av Science Based Targets initiative.

## Ingen äger klimatnyttan

Holmens affär bidrar till att skapa nytta för vår planet genom att minska mängden växthusgaser i atmosfären. Det ligger i vårt eget intresse att bruka vår skog hållbart med bevarade robusta ekosystem och så hög tillväxt som möjligt. Det ger mer förnybar vedråvara samtidigt som det ökar skogens förmåga att ta upp koldioxid.

Den största klimatnyttan skapas dock när våra kunder väljer att ersätta fossila alternativ med förnybara. Då kan nämligen fossila råvaror som olja, kol och gas stanna under jord, istället för att utvinna. Därför har Holmen beslutat investera ännu mer i att producera de produkter som bidrar till den största klimatnyttan, nämligen trävaror. Skogen gör mest nytta när den används, och det är kraften i kundernas val som gör skillnad.

## Brukad skog skapar klimatnytta på flera sätt, miljoner ton CO<sub>2</sub>e



Genom att bruka skogen aktivt möjliggör vi att klimatnytta kan skapas både genom inlagring av koldioxid i skogen och i våra produkter, och genom att skogsbaserade produkter ersätter fossila alternativ. Den totala klimatnyttan Holmens värdekedja bidrog till 2021 är beräknad i linje med den metodik Skogsindustrierna, CEPI och ett flertal andra skogsbolag använt. För att säkerställa att Holmens rapportering baseras på samma metodik lät Holmen Peter Holmgren, Futurevistas AB, ta fram Holmen beräkningsmetodik 2020. Se sida 98 för vidare beräkningsdetaljer.

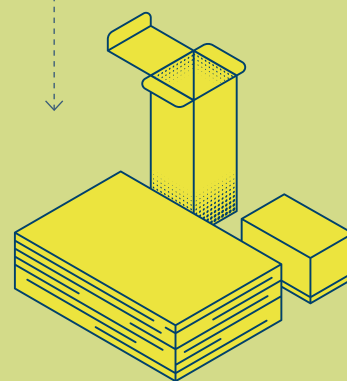
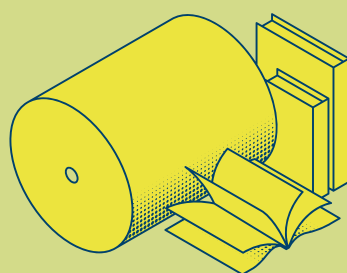
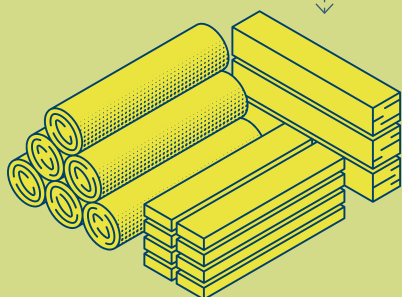


2021 bidrog Holmens verksamhet till en klimatnytta om **7** miljoner ton CO<sub>2</sub>e vilket motsvarar 15 procent av utsläppen inom Sverige.

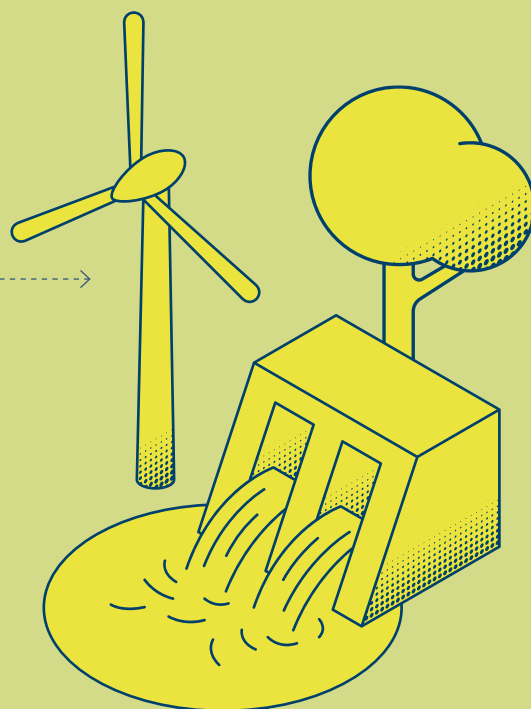
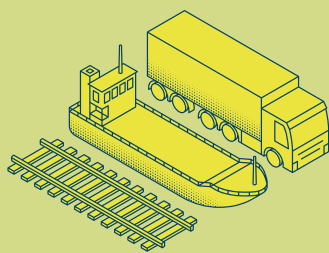
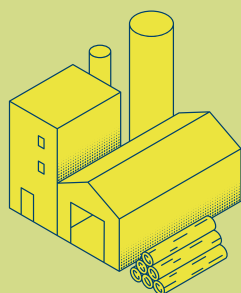


1,3 miljoner ton CO<sub>2</sub>e togs upp i våra skogars ökande virkesförråd

4,7 miljoner ton CO<sub>2</sub>e lagrades i och ersattes av trävaror (3,1) samt av papper och kartong (1,6)



1,6 miljoner ton CO<sub>2</sub>e ersattes av vår förnybara produktion av el från vind och vatten (1,0) samt från bioenergi (0,6)



Utsläpp motsvarande **0,7** miljoner ton CO<sub>2</sub>e kommer från Holmens produktion och transporter

## 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 45 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 94.

Holmens miljöarbete kännetecknas av ständiga förbättringsåtgärder inom ramen för certifierade miljö- och energiledningssystem, se sida 35, vilket säkerställer att lagstiftning och myndighetskrav efterlevs. Ansvar för ledningssystemen ligger på respektive affärsområde, där även själva miljöansvaret ligger.

### Tillstånd

Vid årsskiftet 2021/2022 bedrev Holmen produktionsverksamhet vid nio anläggningar vilka kräver miljötillstånd. Utöver dessa är beläggnings- och lamineringsfabriken i Strömsbruk en anmälningspliktig verksamhet. Tillstånden anger bland annat villkor för tillåtna produktionsvolym samt tillåtna utsläpp till luft och vatten. Åtta av anläggningarna är belägna i Sverige och en i Workington, England. Anläggningarnas försäljning motsvarade 84 procent av koncernens nettoomsättning för 2021.

I Workington har ansökan om dispens, samt de föreslagna villkoren under tiden för dispensen lämnats till miljömyndigheten, vilken inledde sin granskning i april 2021.

För att möta efterfrågan på ljusa pappersprodukter fortsatte arbetet med ansökan om nytt miljötillstånd för Bravikens Pappersbruk under 2021.

Under 2021 beslutades om slutliga villkor för buller och utsläpp till vatten för sågverket i Bygdsiljum i Skellefteå kommun.

Sågverket i Kroksjön fick nytt miljötillstånd i december 2020, vilket vann laga kraft i januari 2021 och togs i anspråk i december 2021.

I Västerbotten uppför Holmen vindkraftsparken Blåbergsliden med en årlig elproduktion på drygt 400 GWh. Anläggningen beräknas vara i full drift under 2022. Ytterligare en vindkraftspark av samma storleksordning är under tillståndsprövning i Västerbotten och vi har under året lämnat in ansökningar om tillstånd för att bygga vindkraft i två områden på egen mark i Östergötland.

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 vattenkraftsverksamheter. Delägda anläggningar har anmälts av respektive huvudägare.

## Miljö tillstånd för koncernens produktionsanläggningar

Iggesunds Bruk, miljöbalken <sup>1)</sup>	2018
Workingtons Bruk, IED	2017
Hallsta Pappersbruk, miljöskyddslagen	2000
Bravikens Pappersbruk, miljöbalken <sup>2)</sup>	2002
Iggesunds Sågverk, miljöbalken	2014
Bravikens Sågverk, miljöbalken	2010
Linghems Sågverk, miljöbalken	2003
Bygdsiljums Sågverk, miljöbalken	2018
Kroksjöns Sågverk, miljöbalken <sup>3)</sup>	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 ett nytt miljö tillstånd i slutet av 2020 som togs i anspråk under 2021.

## Avslutade verksamheter

I samråd med miljömyndigheterna genomförs utredningar av förorenade nedlagda industriplatser där Holmen varit verksamt. Under 2021 pågick utredningar i olika stadier gällande de före detta sågverken Håstaholmen, Stocka och Lännaholm, sulfittfabriker-na i Strömsbruk, Domsjö, Loddby och Mariannelund, pappersbruket i Silverdalen samt träsliperiet i Bureå. 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 under 2021 har det förorenade sedimentmassorna tagits om hand. Saneringsprojektet avslutas under våren 2022 då miljömyndigheterna förväntas godkänna rapporten gällande utförd sanering. Markområdet, byggnaderna och grundvattnet vid den före detta ytbehandlingsanläggningen i Iggesund har efterbehandlats. Under 2021 godkände miljömyndigheten saneringsrapporten och i och med det så avslutades ärendet.

## 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 53 (37) stycken under året. En av avvikelserna var av väsentligt slag vad gäller resultatpåverkan och berodde på turbinhaveri i Workington. Alla 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 och fått beslut om tilldelning för handelsperioden 2021–2025. 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 erhöll sådana gröna certifikat under 2021.

## Certifieringar för ledningssystem

Produktionsanläggningar <sup>1)</sup>	Miljö ISO 14001	Energi ISO 50001	Kvalitet ISO 9001	Arbetsmiljö ISO 45001
Iggesunds Bruk <sup>2)</sup>	2001	2005	1990	2016
Workingtons Bruk <sup>3)</sup>	2003	2015	1990	2005
Hallsta Pappersbruk	2001	2005	1993	2012
Bravikens Pappersbruk	1999	2006	1996	2015
Iggesunds Sågverk	1999	2006	1997	2017
Bravikens Sågverk	2011	2011	2011	2017
Linghems Sågverk <sup>4)</sup>				2020
Bygdsiljums Sågverk <sup>4)</sup>	1999			
Kroksjöns Sågverk <sup>4)</sup>	2005			

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/hallbarhet](http://holmen.com/hallbarhet).

1) Holmen Skog är certifierat enligt miljöledningssystemet ISO 14001. Vidare har den skogliga verksamheten skogsbruks- och spårbarhetscertifikat i enlighet med PEFC<sup>™</sup> respektive FSC<sup>®</sup>. Samtliga Holmens anläggningar som använder virkesråvara har spårbarhetscertifikat. Licenskoder för PEFC<sup>™</sup> och FSC<sup>®</sup> finns på [holmen.com](http://holmen.com).

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

3) Workingtons Bruk är certifierat enligt ledningssystemet för livsmedelssäkerhet ISO 22000 sedan 2019 och uppdaterat till FSSC 22000 sedan 2021.

4) Arbetet pågår för att inkludera Linghem, Bygdsiljum och Kroksjön i övriga sågverkscertifikat.



# MEDARBETARE MED 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 arbetsområden och mål. Med hjälp av Holmens målstyrningsmodell kommuniceras strategi, affärsplaner och förväntningar på prestation ut i organisationen. På medarbetarnivå sker kommunikationen i medarbetarsamtalet. Utifrån kommunicerade förväntningar sätter våra medarbetare ett första förslag till mål som ska leda till att förväntningarna möts. 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 når en god prestation och 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, i målstyrningsmodellen och som en grund i våra interna ledar- och medarbetarprogram. Värderingarna lever aktivt i det dagliga arbetet.

### 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. Vi har ett attraktivt arbetsgivarerbjudande och vi vässar oss ständigt för att nå rätt målgrupper på kompetensmarkanden. Vi rekryterar enligt en strukturerad process som hjälper oss att få in rätt kompetens. 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 såväl nya som 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 35) 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. Försiktighetsprincipen gäller.

### Dynamisk arbetsplats

För att bibehålla en stark konkurrens-



kraft vill vi vara en arbetsplats som lockar och behåller den kompetens Holmen behöver – medarbetare som representerar en mångfald av insikter, erfarenheter och kulturer. Då vår bransch präglas av övervägande manlig representation arbetar vi för ökad mångfald och jämnare könsfördelning bland chefer och ledare. Detta för att dra nytta av en mångfald av bakgrunder och erfarenheter, och för att alla ska känna sig välkomna.

Som en del i vårt arbete för att skapa en inkluderande arbetsplats där alla ges samma möjligheter att utvecklas utarbetar vi handlingsplaner och årliga lönekartläggningar i enlighet med diskrimineringslagen.

### Uppförandekod

Ett gott anseende som ett ansvarsfullt och förtroendeingivande bolag är en grundläggande förutsättning för vår verksamhet. För att tydliggöra de krav och förväntningar som finns på hur medarbetare i Holmen uppför sig finns Holmens uppförandekod.

Tjänstemän utbildas i koden genom e-Learning och under senaste två åren har 86 procent av alla tjänstemän genomfört utbildningen. Ett fåtal ärenden kopplade till avsteg från Holmens uppförandekod rapporterades under året och

hanterades enligt interna rutiner.

Vi har även fortsatt arbeta enligt vår process för leverantörsuppföljning vilken uppdaterades 2020. Vi har identifierat vilka leverantörer som utgör risker kopplade till klimat, miljö, arbetsrättslagstiftning, mänskliga rättigheter, affärsetik och hållbara inköp. Arbetet med att ta fram handlingsplaner för de leverantörer som identifierats ha hög risk fortsätter.

### Mänskliga rättigheter och likabehandling

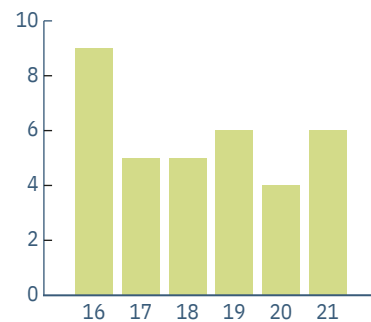
Holmen värnar om mänskliga rättigheter och människors lika värde i allt vi gör, både på vår arbetsplats och under tjänsteresor. Alla medarbetare ska ha samma rättigheter, skyldigheter och möjligheter oavsett kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, politisk åsikt, fackföreningstillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning, hälsostatus, ålder eller familjeansvar. Detta framgår i Holmens uppförandekod och gäller för både anställda samt entreprenörer och leverantörer. För oss innebär detta att alla som arbetar i Holmen och i vår leverantörskedja ska må bra och prestera bra på arbetet samtidigt som de har en inkluderande, säker och hälsosam arbetsmiljö med justa arbets-

### Nollvision för olyckor

Antalet arbetsolycksfall per miljoner arbetade timmar för anställda ökade från 4,3 2020 till 5,6 2021. De dominerande orsakerna till olyckor är snubbel-, halk-, fall- och klämskador. Under 2021 minskade antalet skärskador från 20 procent till 3 procent jämfört med föregående år. Ökningen av antalet olycksfall kommer från förvärvade produktionsenheter. Arbete med att inkludera de nya enheterna i koncernens säkerhetsarbete pågår. På sedan tidigare ägda produktionsenheter var olycksfallen oförändrade under 2021 jämfört med 2020. Det är viktigt för oss att fortsätta arbeta långsiktigt och fokuserat mot vår vision om noll olycksfall.

### Arbetsolycksfall

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



villkor. 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.

### Nollvision för diskriminering och trakasserier

Holmen har en nollvision för diskriminering och trakasserier vilket följs upp internt via medarbetarundersökning, medarbetarsamtal och anmälda ärenden. Ett fåtal ärenden kopplade till diskriminering och trakasserier rapporterades under året. Ärendena hanterades enligt interna rutiner.

### Medarbetare rekommenderar Holmen som arbetsplats

I en jämförelse baserad på 600 000 svar från 250 företag inom olika branscher framkommer att Holmens medarbetare rekommenderar Holmen som arbetsgivare i långt större utsträckning än benchmark. Medarbetarundersökningar visar att Holmens employee Net Promoter Score (eNPS) uppgår till 43, jämfört med benchmarkindex 13.

# 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 48 126 aktieägare vid utgången av 2021. Svenska privatpersoner utgjorde den största ägarkategorin med 45 729 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. Kempestiftelserna 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 aktieägares innehav understeg 10 procent av rösterna. Medarbetarna har inget innehav av Holmen-aktier via pensionsstiftelse eller liknande.

Vid årsstämman 2021 förnyades bemyndigandet för styrelsen att kunna förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Inga aktier har återköpts under 2021. Bolaget håller sedan tidigare 0,3 procent av totalt antal aktier i eget förvar.

Mer information om aktien och ägarstrukturen finns på sida 48-49.

## 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 innehållet 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 årsstämman bör adresseras till styrelsen och insändas i god tid innan kallelsen utfärdas. På holmen.com finns information om aktieägares rätt att få ärende behandlat.

Årsstämma 2022 kommer att äga rum den 30 mars 2022, vilket offentliggjordes den 22 september 2021.

## 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 2021 och 2022 redovisas i tabell på sida 41.

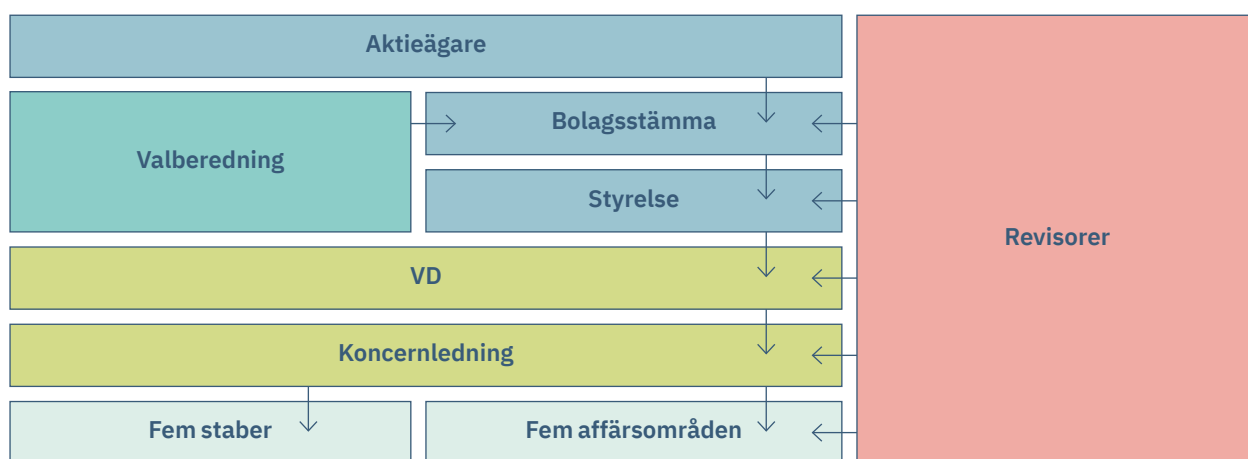
Valberedningen har som uppgift att lämna förslag avseende val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, styrelsearvode och revisionsarvoden

## ↓ Årsstämma 2021

Årsstämman 2021 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 beslutsför. Mot bakgrund av risken för spridning av coronavirus beslutade emellertid styrelsen att årsstämman skulle genomföras endast med poströstning och med så få deltagare som möjligt närvarande. Av denna anledning närvarade endast styrelsens ordförande samt VD vid årsstämman. Så många ledamöter att styrelsen var beslutsför fanns dock beredda för att hålla ett telefonmöte under stämmodagen. Till stämman gavs aktieägare tillfälle att skriftligen 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, Hans Hedström, Carnegie Fonder och Carina Silberg, Alecta. Det var inte möjligt att följa eller delta i stämman från annan ort med hjälp av kommunikationsteknik.

## ↓ Styrelsens sammanträden

Styrelsen höll sju sammanträden under 2021, varav fyra hölls i anslutning till att bolaget lämnade kvartalsrapporter. Ett sammanträde har ägnats åt genomgång av strategiska frågor och åt koncernens budget för 2022. Ett sammanträde 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 och andra större investeringsärenden. Bolagets revisor har vid ett tillfälle direkt till styrelsen rapporterat om granskningen av bokslut och intern kontroll.



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, utvecklingskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmodovalda 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 2022.

Inför årsstämman 2022 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, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Henrik Sjölund,

Henriette Zeuchner samt nyval av Fredrik Persson. Lars G Josefsson har avböjt omval.

### 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 2021 beslutade omval av styrelseledamöterna Fredrik Lundberg, Carl Bennet, Lars Josefsson, Lars G Josefsson, Alice Kempe, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Henrik Sjölund och Henriette Zeuchner. Fredrik Lundberg omvaldes till styrelsens ordförande. Vid det konstituerande sammanträdet 2021 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 stämmodovalda 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 88-89.

### 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 arbetsordning 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

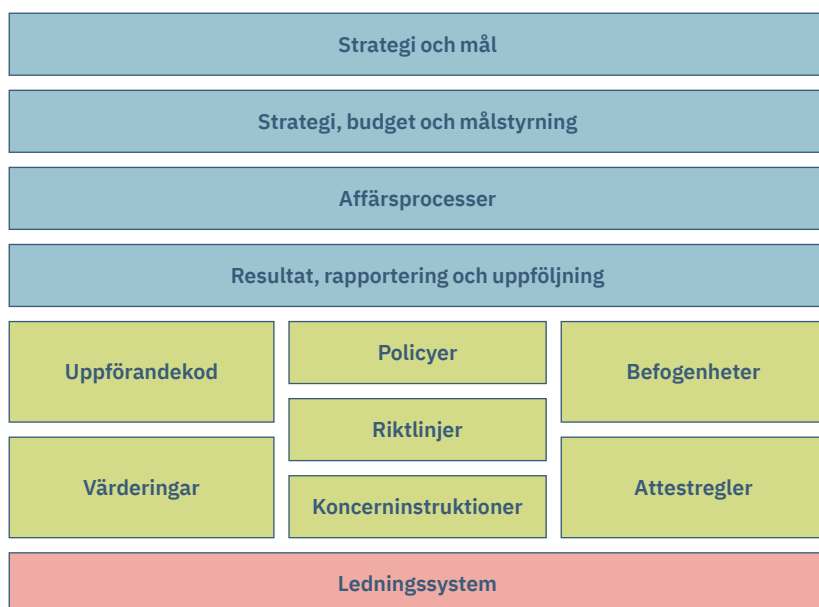
## ↓ Styrelseledamöter

Ledamöter	Invald	Roll i styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Närvaro vid möten under 2021:			Arvode, tkr
					Styrelse	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	
Fredrik Lundberg	1988	Ordförande	Ledamot	Ordförande	7/7	5/5	2/2	740
Carl Bennet	2009	Ledamot	–	Ledamot	7/7	–	2/2	370
Lars Josefsson	2016	Ledamot	Ledamot	–	7/7	5/5	–	370
Lars G Josefsson	2011	Ledamot	–	–	6/7	–	–	370
Alice Kempe	2019	Ledamot	–	Ledamot	7/7	–	2/2	370
Louise Lindh	2010	Ledamot	–	–	7/7	–	–	370
Ulf Lundahl	2004	Ledamot	Ordförande	–	7/7	5/5	–	370
Henriette Zeuchner	2015	Ledamot	–	–	7/7	–	–	370
Henrik Sjölund	2014	Ledamot, koncernchef & VD	–	–	7/7	–	–	–

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

### Arbetstagarrepresentanter

Steewe Björklundh, ledamot, invald 1998 / Kenneth Johansson, ledamot, invald 2004 / Tommy Åsenbrygg, ledamot, invald 2009 / Martin Nyman, suppleant, invald 2021 / Daniel Hägglund, suppleant, invald 2014 / Christer Johansson, suppleant, invald 2017.



Interna styrprocesser och styrande dokument

arbete och ges möjlighet att lämna förslag på hur styrelsens arbete kan vidareutvecklas. Svaren har presenterats och diskuterats vid ett styrelsesammanträde. Resultatet av 2021 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. Utskottet har även informerat sig om ersättningsstrukturer, ersättningsnivåer och metoder för att etablera koncernens lönenivåer för att säkerställa att dessa är rimliga och ändamålsenliga. Utskottet har också berett styrelsens förslag till bolagsstämman om 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 chefens chef ska godkänna beslut i ersättningsfrågor i samråd med respektive personalchef.

De nuvarande riktlinjerna för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare, det vill säga de affärsrådes- och stabschefer som rapporterar direkt till VD, antogs av årsstämman 2020. Årsstämman fastställde

riktlinjerna i enlighet med styrelsens förslag. Nuvarande riktlinjer samt information om ersättningar återfinns i not 4 på sida 63.

Årsstämman 2021 fastställde styrelsearvode och beslöt att arvodet till revisorerna ska utgå enligt räkning.

Årsstämman 2019 fattade beslut om ett riktat aktiesparprogram för nyckelpersoner i koncernen. Programmet löper ut i april 2022 och styrelsen föreslår årsstämman 2022 att fatta beslut om nytt liknande program. Syftet med programmet är att stärka intressegemenskap mellan ägare och ledningen i bolaget samt att skapa ett långsiktigt engagemang för Holmen. Mer information om befintligt aktiesparprogrammet återfinns i not 4.

### 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 90.

Koncernledningen sammanträder regelbundet. Mötena under året behandlade bland annat resultatutveckling och rapporter inför och efter styrelsens sammanträden, strategifrågor, budget, investeringar, integration av sägverkskoncernen Martinsons, intern kontroll, arbetsmiljö, hållbarhetsfrågor, klimat- och miljöfrågor samt skogsvårdsfrågor. Vidare ägnades mötena åt genomgångar av marknadsläget, coronapandemin,

konjunkturutvecklingen 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. Under 2021 har koncernledningen lagt särskilt fokus på att testa bolagets strategi mot en rad potentiella scenarier för hur samhället och marknaderna kan utvecklas.

### Revision

Årsstämman 2021 valde revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC) till nya revisorer att efterträda KPMG. Till huvudansvarig för revisionen utsågs den auktoriserade revisorn Magnus Svensson Henryson. PwC genomför revisionen i Holmen AB samt i majoriteten av Holmens 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 hållbarhetsredovisning, görs under januari-februari.

Holmens revisionsutskott består av Ulf Lundahl, ordförande, Fredrik Lundberg och Lars Josefsson. Revisionsutskottet har sammanträtt fem gånger. Revisionsutskottets uppgift är att övervaka bolagets finansiella rapportering samt effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering. Revisionsutskottet granskar och övervakar revisorns opartiskhet och självständighet. Utskottet utvärderar också revisorns arbete och lämnar förslag till bolagets valberedning om val av revisor för nästkommande mandatperiod. 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 2021 rapporterat till revisionsutskottet vid fyra sammanträden och till styrelsen vid ett tillfälle. Holmen har utöver revisionsuppdraget konsulterat PwC inom skatteområdet, i redovisningsfrågor och för olika utredningar. Storleken av betalda ersättningar till PwC för 2021 framgår av not 5 på sida 64. PwC 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 koncernens strategi vilket inkluderar målsättning för verksamheten. Strategin presenteras för och fastslås av styrelsen och utgör grunden för de förväntningar som ställs. 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 icke finansiell information är integrerad med den finansiella rapporteringen. Vid större investeringsbeslut beaktas både finansiell, social och miljömässig effekt.

**Uppförandekod.** Holmens uppförandekod går 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 antikorrupktion, 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 arbetar med 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 ramar för målstyrning, kompetensförsörjning, samverkan med fackliga organisationer, likabehandling, samt anställningsvillkor.

ska eftersträvas. Finansiella risker hanteras centralt och ska präglas av en låg risknivå. Policyerna ska även säkerställa att bolagets tillgångar hanteras enligt koncernens regler, risker för fel i den finansiella rapporteringen 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 affärs-mässig sekretess.

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

» Framgångsrikt företagande och en hållbar framtid måste gå hand i hand. När Holmen ökar skogens tillväxt, producerar mer klimatsmarta produkter och bygger ut vindkraften skapas värden som består över tid samtidigt som det motverkar den globala uppvärmningen.«

Louise Lindh, Styrelseledamot Holmen

Därutöver omfattas god arbetsmiljö utifrån säkerhets- och hälsoaspekter, antikorrupktion 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 föreningar ska förebyggas samt att ständiga förbättringar

säkerhetsstatistik och revision av organisatorisk och social arbetsmiljö. Styrelsen informeras om eventuella överträdelser mot uppförandekoden. Där överträdelser eller bristfällig företagskultur uppdragas hanteras frågan situationsanpassat.

**Whistle blower-funktion.** En whistle blower-funktion finns tillgänglig för att anställda och övriga intressenter ska

## ↓ Valberedningens sammansättning

Namn	Reprenter	Inför årsstämma:		Oberoende i förhållande till:	
		2022	2021	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 2021 uppgick det röstmässiga ägandet för L E Lundbergföretagen till 62,3 procent, Kempestiftelserna till 17,5 procent och Carnegie fonder (Sverige) till 1,4 procent.

kunna framföra påpekanden om eventuella brister i Holmens finansiella rapportering eller andra missförhållanden och oegentligheter hos företaget. Inga påpekanden om brister rapporterades via denna funktion under 2021.

### **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 arbets-

ordning 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, pensionsåtaganden, avsättningar och till finansiella transaktioner. I riskbedömningen ingår också att identifiera och utvärdera operativa risker. För vidare information om risker se avsnitt Riskhantering sida 43–47.

**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 företagens verksamhet
- stödja en rationell och initierad värdering av verksamheten.

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

» *Hållbarhet handlar om att balansera flera perspektiv – ekonomiska, miljömässiga och sociala – och att lyckas med det långsiktigt. Det är en central del i vår bolagsstyrning och vi var tidiga med att integrera hållbarhetsredovisningen i vår årsredovisning.*«

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.

Inköp och vissa delar av 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
<p><b>Produktion och leveranser</b> Efterfrågan på Holmens produkter påverkas bland annat av makroekonomiska och politiska faktorer, produktionen hos 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.</p>	<p>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.</p>	<p>Holmen ökade under 2021 produktionen av sågade trävaror med 43 procent till följd av förvärvet av Martinsons som skedde i slutet av 2020 och utbyggnaden av Bravikens Sågverk. Mot slutet av året började Holmens nya vindkraftpark Blåbergsliden successivt producera el. Vid full produktion kommer parken producera 0,4 TWh per år vilket kommer öka Holmens produktion av vatten- och vindkraft med 30 procent. För information om hur ändrade leveranser skulle påverka Holmens rörelseresultat givet de förhållanden som rådde den 31 december 2021, se känslighetsanalysen på sida 47.</p>
<p><b>Försäljningspriser</b> Marknadsbalansen inom respektive produktsegment styr försäljningspriset och påverkar intäkterna.</p>	<p>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.</p>	<p>Priserna för sågade trävaror ökade mycket kraftigt under första halvåret till följd av stark efterfrågan men under andra halvåret sjönk priserna något när kunderna avvecklade sina lager. Papperspriserna sjönk vid årsskiftet 2020/2021 men kapacitetsneddragningar och brist på returpapper och energi medförde att priserna började stiga under hösten. Kartongpriserna höjdes mot slutet av året till följd av stark efterfrågan. Elpriserna steg under året, men med stora lokala variationer. Holmens elpris var i genomsnitt 50 procent högre än under 2020. För information om hur ändrade priser skulle påverka Holmens rörelseresultat givet de förhållanden som rådde den 31 december 2021, se känslighetsanalysen på sida 47.</p>
<p><b>Råvaror</b> 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.</p>	<p>Hälften av koncernens virkesbehov täcks av skörd från egna skogar medan resterande 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 elinköp. Priserisken för denna konsumtion hanteras genom fysiska fastprisavtal och finansiella säkringar. Samtidigt säljer koncernen el från vatten- och vindkraft via elnätet. Behovet av värmeenergi är stort och tillgodoses lokalt genom återvinning och produktion från restprodukter. Kemikalier är en betydande insatsvara vid framförallt kartongtillverkning, men behovet reduceras då nyttjade kemikalier återvinns vid bruken.</p>	<p>Elpriset ökade markant i södra Sverige där en övervägande del av Holmens konsumtion sker. Elprisuppgången motverkades delvis av gjorda säkringar. Holmen säkrar delar av affärsområdet Pappers förbrukning. För 2021 var 70 procent av förbrukningen säkrad. Vid utgången av året var 85 procent av elkonsumtionen säkrad för 2022. För 2023 var 65 procent säkrat och för 2024 20 procent. Den starka sågverkskonjunkturen medförde att timmerpriserna steg medan massavedspriser var stabila. För information om hur ändrade råvarupriser skulle påverka Holmens rörelseresultat givet de förhållanden som rådde den 31 december 2021, se känslighetsanalysen på sida 47.</p>

Risk	Riskhantering	Kommentar
<b>Leverantörer</b> 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. Efterlevnad av skogsvårdsentreprenörsavtal säkerställs genom platsbesök i skogen och samtliga skogsvårdsentreprenörer utbildas i skogsvård och arbetsrätt och informeras om vart de ska vända sig om oegentligheter förekommer.	Under 2021 rapporterades 2 (1) avsteg från uppförandekoden för leverantörer. Vid avsteg förs aktiv dialog inklusive åtgärdsplan i enlighet med Holmens processer. Leverantörer kopplade till 85 procent (90) av koncernens inköpsvolym uppfyller principerna i leverantörskoden. Risker i leverantörskedjan kopplade till klimat, miljö, arbetsrättslagstiftning, mänskliga rättigheter, affärsetik och hållbart inköp har kartlagts och en handlingsplan har tagits fram. Dialog förs med de största leverantörerna av insatsprodukter angående minskning av fossila utsläpp. Trots utmaningar i samband med pandemin har Holmen kunnat erhålla leveranser av väsentliga råvaror i sådan utsträckning att produktionen inte har påverkats negativt.
<b>Kundkrediter</b> 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, kreditlimiter per kund och i vissa fall genom försäkring av kundfordringar mot kreditförluster. Kreditlimiter följs upp löpande. Exponeringen mot enskilda kunder är begränsad.	Per 2021-12-31 uppgick koncernens kundfordringar till 2 393 (2 015) Mkr, varav 34 (32) procent var försäkrade mot kreditförluster. Under året har inga kreditförluster på kundfordringar påverkat resultatet (-14 Mkr). Försäljningen till de fem största kunderna utgjorde under 2021 sammanlagt 14 (15) procent av koncernens totala omsättning.
<b>Anläggningar</b> 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 samt har försäkring mot avbrott vid oförutsedda händelser. Koncernen har även ansvarsförsäkring som omfattar plötslig och oförutsedd miljöskada som drabbar tredje part.	Turbinen i biopannan i Workington skadades i slutet av juni och var ur drift resterande del av året. Kartongproduktionen påverkades inte men energikostnaderna ökade då el och gas behövde köpas in samtidigt som intäkter från gröna elcertifikat inte erhöles under den tid turbinen inte varit i drift, vilket medförde 330 Mkr i ökade kostnader. Turbinen beräknas kunna återstartas under första kvartalet 2022. Försäkringsutredning avseende skadan pågår. Under året genomfördes större underhållsstopp vid kartongbruket i Iggesund och vid kartongbruket i Workington vilka påverkade resultatet negativt med 310 Mkr. Under 2022 planeras för ett större underhållsstopp vid Iggesunds Bruk vilket förväntas påverka resultatet negativt med 150 Mkr.
<b>IT-system</b> 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 2021. Under året genomfördes en återkommande IT-säkerhetsutbildning för anställda.
<b>Brukandet av skog</b> 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, samt innebära att skogsbruksmetoderna kan behöva förändras vilket kan minska skörden och öka kostnaderna.	Brukandet av skog och mark är reglerat, både nationellt och på EU-nivå. För att kunna bedriva ett aktivt och hållbart skogsbruk är det av vikt att lagar och regler så som miljöbalken, Skogsutredningen, EU:s skogsstrategi och LULUCF inte begränsar förutsättningarna för en hållbar verksamhet. Holmen deltar i nationella och internationella branschorganisationer för att påverka i relevanta politiska och regulatoriska frågor.	Under året har rätten att bruka skogen i linje med svenska lagar och regler ifrågasatts inom EU. Holmen har, både i egen regi och genom branschorganisationer, aktivt deltagit i debatten för att påverka EU:s ståndpunkt, bland annat genom att belysa de positiva klimateffekterna som en brukad skog medför.
<b>Skogsskador</b> 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. Storm- och snöskador, svampattacker och skogsbränder är andra exempel på skador som motverkas och hanteras inom skogsbruket.	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 2021. För att motverka spridningen prioriterade Holmen att skörda granbarkborreangripen skog och andelen gran som sågades vid Bravikens Sägverk anpassades för att omhänderta skadat timmer.
<b>Klimatförändringar</b> 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 koldioxidnivåer i luften vilket underlättar fotosyntesen. Det kan också påverka ekosystemen genom att den biologiska mångfalden ändras samt att risken för storm- och snöskador, svampattacker, insektskador och skogsbränder ökar. Klimatförändringar kan även påverka möjligheten att skörda t. ex. genom ökad risk för markskador.	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. 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.	Löpande genomförs klimatriskanalyser för att skapa friska och motståndskraftiga skogar anpassade till ett föränderligt klimat. 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. Marknadens ambitioner att motverka klimatförändringen ökar efterfrågan på Holmens produkter då våra kunder efterfrågar förnybara alternativ till fossilbaserade produkter.

Risk	Riskhantering	Kommentar
<p><b>Miljö och tillstånd</b> 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 bedriver industriell verksamhet kan behov av saneringar innebära framtida kostnader.</p>	<p>Miljöarbetet organiseras och bedrivs enligt Holmens miljö- och energipolicy. Vid störningar prioriteras miljön framför produktionen. Risker förebyggs och hanteras genom rutinmässiga 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.</p>	<p>Under 2021 rapporterades 53 (37) miljörelaterade incidenter till tillsynsmyndigheterna. En av avvikelserna var av väsentligt slag vad gäller resultatpåverkan och berodde på turbinhavet i Workington. Alla ärenden omhändertogs med hjälp av korrigerande åtgärder inom verksamheternas miljöledningssystem.</p>
<p><b>Arbetsmiljö</b> 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.</p>	<p>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.</p>	<p>2021 inträffade 5,6 (4,3) arbetsolycksfall per 1 miljon arbetade timmar. Se vidare sida 37. De vanligaste olyckorna var halk-, snubbel- och klämskador. Traversarbete och fordon med personer i rörelse utgör de viktigaste riskområdena. Till följd av coronapandemin har ett stort antal anpassningar och åtgärder genomförts för att säkerställa en säker arbetsmiljö för medarbetare och andra som vistas i verksamheten.</p>
<p><b>Kompetensförsörjning</b> 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.</p>	<p>Med Holmens employer brand marknadsförs Holmen som arbetsgivare i digitala kanaler och fysiska möten. En stark Employer Value Proposition (EVP) där Holmens hållbara affär och det stora lilla företaget är framträdande budskap.</p>	<p>Employer branding-arbetet i digitala kanaler på koncernnivå, kombinerat med lokalt arbete på våra verksamhetsorter, 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. Under året har chefer utbildats i kompetensbaserad rekrytering i syfte att öka träffsäkerheten vid rekrytering och öka mångfalden.</p>
<p><b>Affärsetiska risker</b> 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.</p>	<p>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.</p>	<p>Inga konstaterade fall eller inrapporterade ärenden avseende avsteg från affärsetikpolicy eller från uppförandekodens eller leverantörsuppförandekodens delar gällande affärsetiska frågor inträffade under 2021. Under 2020 och 2021 har 86 procent av tjänstemän och chefer genomfört utbildning i uppförandekoden. Se vidare sida 37. Under året har Holmen uppdaterat whistleblower-funktionen i enlighet med nya lagen om skydd för personer som rapporterar om missförhållanden. Vi hade inga rättsfall under året angående korruption mot organisationen eller dess anställda.</p>
<p><b>Internationella, politiska och legala risker</b> Holmen verkar på en global marknad och säljer produkter till flertalet länder runt om i världen. Den geografiska spridningen innebär att Holmen är exponerat 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.</p>	<p>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.</p>	<p>Holmen har under 2021 kontinuerligt arbetat med att vidta åtgärder för att minimera effekterna av coronapandemin, där våra medarbetares hälsa och säkerhet varit i fokus. Holmen har varit aktivt via dialog, remissvar, beredskap och påverkansarbete, i egen regi och tillsammans med branschorganisationer, för att främja tillväxten av biobaserade och fossilfria verksamheter.</p>

## ↓ Finansiella risker

Risk	Riskhantering	Kommentar																																																
<p><b>Valuta</b> 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.</p>	<p><b>Transaktionsexponering.</b> 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.</p> <p><b>Omräkningsexponering.</b> 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 två 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.</p>	<p>För kommande två år är förväntade flöden i EUR/SEK säkrade till i genomsnitt 10,49 För övriga valutor är 4-10 månaders flöden säkrade.</p> <p>Säkring av exponering i pund uppgick vid årsskiftet till 34 MGBP. Nettotillgångar i övriga valutor är begränsade och säkras normalt inte.</p>																																																
	<table border="1"> <caption>Nettoflöde 12 mån / Säkrat</caption> <thead> <tr> <th>Valuta</th> <th>Nettoflöde 12 mån (Mkr)</th> <th>Säkrat (Mkr)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR/SEK</td> <td>~5000</td> <td>~8000</td> </tr> <tr> <td>GBP/SEK</td> <td>~1500</td> <td>~500</td> </tr> <tr> <td>USD/SEK</td> <td>~1500</td> <td>~1000</td> </tr> <tr> <td>EUR/GBP</td> <td>~500</td> <td>~200</td> </tr> <tr> <td>CNH/SEK</td> <td>~500</td> <td>~200</td> </tr> </tbody> </table>	Valuta	Nettoflöde 12 mån (Mkr)	Säkrat (Mkr)	EUR/SEK	~5000	~8000	GBP/SEK	~1500	~500	USD/SEK	~1500	~1000	EUR/GBP	~500	~200	CNH/SEK	~500	~200																															
Valuta	Nettoflöde 12 mån (Mkr)	Säkrat (Mkr)																																																
EUR/SEK	~5000	~8000																																																
GBP/SEK	~1500	~500																																																
USD/SEK	~1500	~1000																																																
EUR/GBP	~500	~200																																																
CNH/SEK	~500	~200																																																
<p><b>Ränta</b> Förändringar i marknadsräntor påverkar koncernens upplåningskostnad.</p>	<p>Räntebindningen på koncernens finansiella nettoskuld varierar över tid och beslutas av styrelsen. För att begränsa effekterna av en ränteuppgång kan räntan på lån bindas eller ränteswapsavtal ingås utan att räntan på underliggande lån förändras.</p>	<p>Koncernens genomsnittliga upplåningsränta uppgick under 2021 till 1,2 procent.</p> <p>Under 2021 har ränta på lån om 500 Mkr bundits på 5 år. Tabellen nedan visar koncernens räntebindning fördelat per valuta.</p>																																																
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Mkr</th> <th>&lt;1 år</th> <th>1-3 år</th> <th>3-5 år</th> <th>&gt;5 år</th> <th>Pensions-åtaganden</th> <th>Nyttjande-rättsavtal</th> <th>Summa</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SEK</td> <td>-1 118</td> <td>-1 000</td> <td>-1 400</td> <td>0</td> <td>-16</td> <td>-159</td> <td>-3 693</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>121</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>-8</td> <td>-74</td> <td>39</td> </tr> <tr> <td>GBP</td> <td>-492</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>-6</td> <td>-498</td> </tr> <tr> <td>Övriga poster</td> <td>56</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>-5</td> <td>51</td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>-1 433</b></td> <td><b>-1 000</b></td> <td><b>-1 400</b></td> <td><b>0</b></td> <td><b>-24</b></td> <td><b>-244</b></td> <td><b>-4 101</b></td> </tr> </tbody> </table>	Mkr	<1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Pensions-åtaganden	Nyttjande-rättsavtal	Summa	SEK	-1 118	-1 000	-1 400	0	-16	-159	-3 693	EUR	121	0	0	0	-8	-74	39	GBP	-492	0	0	0	0	-6	-498	Övriga poster	56	0	0	0	0	-5	51		<b>-1 433</b>	<b>-1 000</b>	<b>-1 400</b>	<b>0</b>	<b>-24</b>	<b>-244</b>	<b>-4 101</b>	
Mkr	<1 år	1-3 år	3-5 år	>5 år	Pensions-åtaganden	Nyttjande-rättsavtal	Summa																																											
SEK	-1 118	-1 000	-1 400	0	-16	-159	-3 693																																											
EUR	121	0	0	0	-8	-74	39																																											
GBP	-492	0	0	0	0	-6	-498																																											
Övriga poster	56	0	0	0	0	-5	51																																											
	<b>-1 433</b>	<b>-1 000</b>	<b>-1 400</b>	<b>0</b>	<b>-24</b>	<b>-244</b>	<b>-4 101</b>																																											
<p><b>Kreditrisk mot finansiell motpart</b> Risk för att finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisk gentemot finansiella motparter.</p>	<p>Kreditvärdigheten hos Holmens finansiella motparter bedöms med hjälp av välrenommerade ratinginstitut eller, i de fall rating saknas, egna analyser. För varje finansiell motpart fastställs en maximal kredit- och settlementrisk som följs upp löpande. Beräkningen baseras på löptid och historisk volatilitet för olika derivattyper. För likvida medel och kortfristiga placeringar bedöms den maximala kreditrisken motsvara nominellt belopp.</p>	<p>Per 2021-12-31 hade koncernen utestående derivatkontrakt med ett nominellt belopp om 18 Mdkr och ett marknadsvärde om netto 946 Mkr. Kreditrisken i utestående derivatkontrakt bedöms vara försumbar.</p>																																																

Risk	Riskhantering	Kommentar
<p><b>Likviditet och refinansiering</b> Risken för att behovet av framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallande lån tvingas ske till hög kostnad.</p>	<p>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.</p>	<p>Den finansiella ställningen är stark med en finansiell nettoskuld som per 2021-12-31 uppgick till 4 101 Mkr. Av de finansiella skulderna förfaller 736 Mkr under 2022.</p> <p>Koncernen har utnyttjade kontrakterade kreditlöften om 5 Mdkr varav 1 Mdkr förfaller 2025 och 4 Mdkr 2027. Båda löfterna 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 9 procent.</p>

År	Finansiella skulder	Lånelöfte
2022	~800	0
2023	~1000	0
2024	~1000	0
2025	~1000	~1000
≥ 2026	~1000	~3800

## ↓ Känslighetsanalys

Operativa risker	Påverkan rörelseresultat, Mkr				
	Försäljning	Förändring	Pris	Leveranser	
<p>En procents förändring i leveranser och pris för koncernens produkter respektive väsentliga insatsvaror bedöms påverka koncernens rörelseresultat enligt tabellen till höger.</p> <p>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.</p>	Kartong	+/-1 %	61	28	
	Papper	+/-1 %	54	15	
	Trävaror	+/-1 %	49	26	
	Virke egen skog	+/-1 %	14	9	
	Vatten och vindkraft	+/-1 %	5	3	
	<b>Insatsvaror</b>		<b>Förändring</b>	<b>Pris</b>	
	Virke	+/-1 %	38		
	El*	+/-1 %	5		
	Kemikalier	+/-1 %	13		
	Övriga rörliga kostnader	+/-1 %	8		
Leveranskostnader	+/-1 %	18			
Personal	+/-1 %	27			
Övriga fasta kostnader	+/-1 %	14			
* Med hänsyn tagen till elprissäkringar för 2022. Utan hänsyn tagen till säkringar skulle motsvarande siffra vara 23 Mkr.					
Finansiella risker	Resultat före skatt*				
	Växelkurser	Förändring	Mkr		
	SEK mot EUR	+/-5 %	165		
	SEK mot USD	+/-5 %	45		
	SEK mot GBP	+/-5 %	14		
	SEK mot övriga valutor	+/-5 %	59		
	Låneränta	+/-0,5 %-enhet	47		
			7		
	<b>Eget kapital</b>		<b>Förändring</b>	<b>Mkr</b>	
	Transaktionssäkringar	+/-5 %	556		
Investeringsssäkringar	+/-5 %	14			
Equity-hedge	+/-5 %	21			
Elsäkringar	+/-50 %	1 282			
Ränteändringar	+/-0,5 %-enhet	7			
* Beräknad effekt för 2022 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 203 procent jämfört med 87 procent för OMX Stockholm 30. Det motsvarar för Holmen en årlig avkastning om 25 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 2021 noterades Holmen A till 448 (415) kronor och Holmen B till 435 (394) kronor, motsvarande ett börsvärde om 71,0 (64,7) miljarder kronor. Årets högsta slutkurs för Holmen B var 469 kronor och noterades den 10 augusti. Den lägsta slutkursen på 365 kronor noterades den 23 februari. Det genomsnittliga antalet omsatta B-aktier uppgick till 510 000 per dag, vilket motsvarar ett värde på 204 Mkr. Genomsnittligt antal omsatta A-aktier var 1 140 per dag. 40 procent av handeln skedde på Nasdaq Stockholm. Därutöver sker handel i Holmen-aktien även på andra handelsplatser såsom Cboe BXE, LSE och CEUX.

## Utdelning

Beslut om aktieutdelning grundas på en sammanvägning av koncernens lönsamhetssituation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning. Styrelsen föreslår att årsstämman den 30 mars 2022 beslutar om en utdelning

om 7,5 kronor per aktie och en extra utdelning om 4,0 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 bestämelse i lag eller bolagsordning.

## Aktiesparprogram

Årsstämman 2019 fattade beslut om ett riktat aktiesparprogram för nyckelpersoner i koncernen. Programmet löper ut i april 2022 och styrelsen föreslår årsstämman 2022 att fatta beslut om ett nytt liknande program. Syftet med programmet är att stärka intressegemenskap mellan ägare och ledningen i bolaget samt att skapa ett långsiktigt engagemang för Holmen. Mer information om befintligt aktiesparprogram återfinns i not 4.

## Aktieåterköp

Vid årsstämman 2021 bemyndigades styrelsen att kunna fatta beslut om att förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Inget återköp har genomförts under perioden. Sedan tidigare innehar bolaget 0,3 procent av samtliga aktier. Styrelsen föreslår att årsstämman 2022 beslutar lämna ett motsvarande bemyndigande för styrelsen.

## Ägarstruktur

Totalt hade Holmen 48 126 aktieägare vid utgången av 2021. Sett till antalet

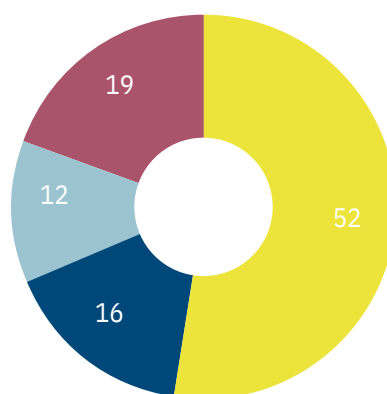
utgör svenska privatpersoner den största ägarkategorin med 45 729 ägare. Aktiekapitalet ägs till 81 (82) procent av svenskregistrerade ägare. Den största andelen aktier bland utländska ägare finns i USA och Norge, med 6 procent respektive 4 procent av kapitalet. Största ägare, med 62,3 procent av rösterna och 34,1 procent av kapitalet, var vid årsskiftet 2021/2022 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 kontaktoppgifter.

## Ägarkategorier

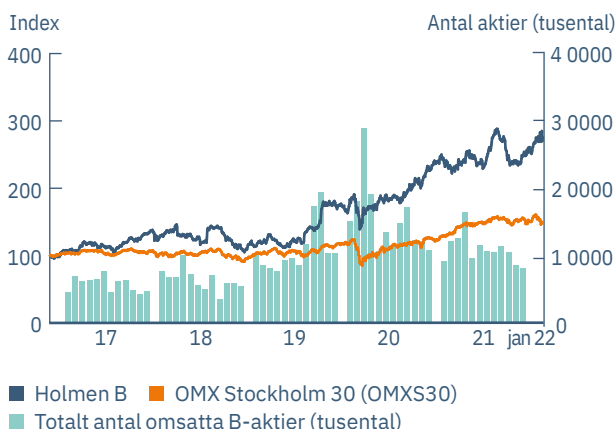
Andel av kapital, %



Svenska institutioner	52 %
Svenska aktiefonder	16 %
Svenska privatpersoner	12 %
Utländska ägare	19 %

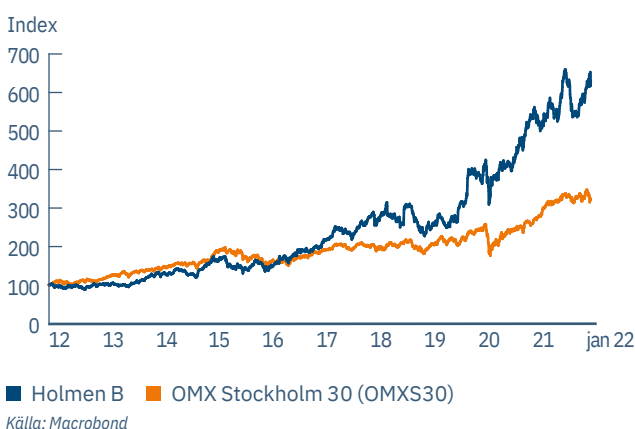
## Aktiekursutveckling,

Holmen B och OMX Stockholm



## Totalavkastning Holmen B och OMX Stockholm

Inkl. reinvesterad utdelning utan hänsyn till skatt





## Resultat per aktie, 2021

**18,5 KR**

## Föreslagen utdelning per aktie, 2021

**7,5 KR +  
4,0 KR**

Årlig avkastning 2021-12-31*, %	1 år	3 år	5 år	10 år
Holmen B	13	39	25	20
OMX Stockholm 30	33	23	13	13

\*Inklusive återinvesterad utdelning.

Holmens totalavkastning har i genomsnitt varit 20 procent per år senaste tio åren, vilket är 7 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		
<b>Totalt antal utestående aktier</b>		<b>161 925 685</b>	<b>569 143 897</b>		

Aktiekapitalets utveckling 2000-2021	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

Data per aktie (justerat för aktiesplit 2:1 2018)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Resultat efter utspädning, kr <sup>1)</sup>	<b>18,5</b>	12,2	52,6	13,5	9,9	8,5	3,3	5,4	4,3	11,1
Utdelning, kr										
Ordinäre utdelning, kr	<b>7,5<sup>2)</sup></b>	7,25	3,5	6,75	6,5	6	5,5	5	4,5	4,5
Extra utdelning, kr	<b>4,0<sup>2)</sup></b>	3,5	-	-	-	-	-	-	-	-
Total utdelning i % av:										
Eget kapital	<b>4,0</b>	4,1	1,4	4,8	5,0	4,7	4,2	4,0	3,6	3,6
Börskurs vid årets slut	<b>2,6</b>	2,7	1,2	3,9	3,0	3,7	4,0	3,8	3,8	4,7
Årets resultat	<b>62</b>	88	6	50	65	71	158	93	106	41
Avkastning, eget kapital, % <sup>1)</sup>	<b>7</b>	5	35	10	8	7	3	4	3	9
Avkastning, sysselsatt kapital, % <sup>1) 3)</sup>	<b>9</b>	6	9	10	9	9	6	6	4	7
Eget kapital per aktie, kr	<b>290</b>	263	238	140	131	127	124	125	124	124
Börskurs, B, vid årets slut, kr	<b>435</b>	394	285	175	218	164	131	133	117	96
Genomsnittskurs under året, B, kr	<b>404</b>	310	220	213	186	141	132	118	99	93
Årshögsta börskurs, B, kr	<b>469</b>	396	297	240	218	163	153	136	118	102
Årslägst börskurs, B, kr	<b>365</b>	228	172	175	157	114	110	105	87	85
Totalt börsvärde vid årets slut, 1 000 Mkr	<b>71,0</b>	64,7	46,6	29,5	36,6	27,4	22,3	22,3	19,7	16,2
P/E-tal <sup>4)</sup>	<b>23</b>	32	5	13	22	19	39	25	28	9
EV/Resultat före avskrivningar <sup>3) 5)</sup>	<b>14</b>	19	14	9	13	10	11	9	10	8
Betavärde (48 mån), B, vid årets slut <sup>6)</sup>	<b>0,78</b>	0,77	0,77	0,74	0,74	0,72	0,68	0,71	0,67	0,67
Antal aktieägare vid årets slut	<b>48 126</b>	48 104	38 904	33 573	30 903	28 159	28 176	27 788	27 692	28 440

1) Se sida 98: Definitioner och 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.

Ägarstruktur* 2021-12-31	% av kapital	% av röster
L E Lundbergföretagen	34,1	62,3
Kempestiftelserna	7,4	17,5
Carnegie fonder (Sverige)	5,1	1,4
SEB fonder	4,1	1,2
Norges Bank	3,1	0,9
Nordea Fonder	2,6	0,7
Swedbank Robur Fonder	2,5	0,7
Alecta	2,3	0,7
Vanguard (USA)	1,8	0,5
BlackRock	1,5	0,4
<b>Summa</b>	<b>64,4</b>	<b>86,3</b>
Övriga	35,6	13,7
<b>Summa</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Varav utländskt ägande	19,3	5,7

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

## Aktieägarstatistik 2021-12-31

Innehavsklasser, antal aktier	Antal aktieägare	Andel av kapital, %
1-1 000	44 221	4
1 001-100 000	3 834	11
100 001-	71	85
<b>Totalt</b>	<b>48 126</b>	<b>100</b>

# FINANSIELLA RAPPORTER

Resultaträkning, Mkr	Not	2021	2020
Nettoomsättning	2	19 479	16 327
Övriga rörelseintäkter	3	1 690	1 339
Förändring varulager		1	-88
Råvaror och förnödenheter		-10 110	-8 781
Personalkostnader	4	-2 720	-2 411
Övriga rörelsekostnader	5	-3 814	-3 310
Värdeförändring i biologiska tillgångar	9	464	579
Avskrivningar enligt plan	10, 11, 12	-1 261	-1 172
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	13	0	-6
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3 731</b>	<b>2 479</b>
Finansiella intäkter	6	9	11
Finansiella kostnader	6	-48	-53
<b>Resultat före skatt</b>		<b>3 691</b>	<b>2 437</b>
Skatt	7	-688	-458
<b>Årets resultat</b>		<b>3 004</b>	<b>1 979</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		3 004	1 979
Resultat per aktie (kr)	8		
före utspädning		18,5	12,2
efter utspädning		18,5	12,2
Genomsnittligt antal aktier (milj)	8		
före utspädning		161,9	161,9
efter utspädning		161,9	161,9

Rörelseresultatet för 2021 uppgick till 3 731 (2 479) Mkr. Resultatet påverkades positivt av högre priser för trävaror och expansion av trävaruaffären.

Redovisad skatt uppgick till -688 (-458) Mkr, vilket motsvarar 19 (19) procent av resultatet före skatt.

Finansnettot uppgick till -39 (-42) Mkr. Nettoskulden uppgick till 4 101 (4 181) Mkr vid årets slut.

Rapport över totalresultat, Mkr	Not	2021	2020
<b>Årets resultat</b>		<b>3 004</b>	<b>1 979</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Omvärdering av skogsmark	9	3 345	1 173
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	18	-12	-15
Skatt hänförlig till poster som inte återförs till årets resultat	7	-683	-239
<b>Summa poster som inte återförs till årets resultat</b>		<b>2 650</b>	<b>920</b>
Kassaflödessäkringar			
Omvärdering		182	380
Överfört från eget kapital till resultaträkningen		349	-105
Överfört från eget kapital till anläggningstillgångar		-27	-2
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet		180	-187
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet		-39	29
Andel i joint ventures övrigt totalresultat	13	3	16
Skatt hänförlig till poster som återförs till årets resultat	7	-97	-61
<b>Summa poster som återförs till årets resultat</b>		<b>551</b>	<b>69</b>
<b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>		<b>3 201</b>	<b>989</b>
<b>Summa totalresultat</b>		<b>6 204</b>	<b>2 968</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		6 204	2 968

Balansräkning per 31 december, Mkr	Not	2021	2020
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Skogstillgångar			
Biologiska tillgångar	9	29 204	28 663
Skogsmark	9	17 876	14 538
Immateriella anläggningstillgångar	10	539	555
Materiella anläggningstillgångar	11	9 711	9 226
Nyttjanderättstillgångar	12	240	284
Andelar i intresseföretag och joint ventures	13	1 756	1 717
Övriga aktier och andelar	13	2	2
Långfristiga finansiella fordringar	14	268	290
Uppskjutna skattefordringar	7	3	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>59 598</b>	<b>55 276</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	15	3 818	3 594
Kundfordringar	16	2 393	2 015
Aktuell skattefordran	8	70	6
Övriga rörelsefordringar	16	1 676	1 262
Kortfristiga finansiella fordringar	14	39	43
Likvida medel	14	507	346
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>8 503</b>	<b>7 267</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>68 101</b>	<b>62 543</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		4 238	4 238
Övrigt tillskjutet kapital		281	281
Reserver		14 748	11 541
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		27 725	26 457
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>46 992</b>	<b>42 516</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga finansiella skulder	14	3 911	3 919
Långfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar		173	175
Pensionsåtaganden	18	24	48
Långfristiga avsättningar	19	409	491
Uppskjutna skatteskulder	7	11 610	10 570
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>16 127</b>	<b>15 203</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga finansiella skulder	14	736	605
Kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar		71	112
Leverantörsskulder	20	2 836	2 496
Aktuell skatteskuld	7	80	211
Kortfristiga avsättningar	19	-	163
Övriga rörelseskulder	20	1 259	1 235
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 982</b>	<b>4 824</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>21 109</b>	<b>20 026</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>68 101</b>	<b>62 543</b>

## 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		
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>4 238</b>	<b>281</b>	<b>92</b>	<b>83</b>	<b>10 366</b>	<b>25 052</b>	<b>40 111</b>
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
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-165</b>	<b>234</b>	<b>932</b>	<b>-12</b>	<b>989</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-165</b>	<b>234</b>	<b>932</b>	<b>1 967</b>	<b>2 968</b>
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-	-567	-567
Indragning av egna aktier	-175	-	-	-	-	175	-
Fondemission	175	-	-	-	-	-175	-
Aktiesparprogram	-	-	-	-	-	2	2
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>4 238</b>	<b>281</b>	<b>-73</b>	<b>316</b>	<b>11 297</b>	<b>26 457</b>	<b>42 516</b>
Årets resultat	-	-	-	-	-	3 004	3 004
Övrigt totalresultat							
Omvärdering av skogsmark	-	-	-	-	3 345	-	3 345
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-	-	-	-12	-12
Kassaflödessäkringar	-	-	-	504	-	-	504
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-	-	180	-	-	-	180
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-	-	-39	-	-	-	-39
Andel i joint ventures övrigt totalresultat	-	-	-	3	-	-	3
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	-	-	8	-105	-689	6	-780
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>149</b>	<b>402</b>	<b>2 656</b>	<b>-6</b>	<b>3 201</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>149</b>	<b>402</b>	<b>2 656</b>	<b>2 997</b>	<b>6 204</b>
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-	-1 741	-1 741
Aktiesparprogram	-	-	-	-	-	12	12
<b>Utgående eget kapital 2021-12-31</b>	<b>4 238</b>	<b>281</b>	<b>76</b>	<b>718</b>	<b>13 953</b>	<b>27 725</b>	<b>46 992</b>

Kassaflödesanalys, Mkr	Not	2021	2020
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	25	3 691	2 437
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar enligt plan		1 261	1 172
Värdeförändring i biologiska tillgångar		-464	-579
Förändring av avsättningar		-187	-95
Övrigt*		-263	46
Betalda inkomstskatter		-662	-569
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>3 375</b>	<b>2 411</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av varulager		-236	195
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar		-156	-44
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder		247	-105
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>3 229</b>	<b>2 457</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 534	-1 032
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		19	12
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-13	-7
Investeringar och förvärv av biologiska tillgångar		-166	-128
Avyttring av biologiska tillgångar		424	69
Förvärv av aktier och andelar		-63	-839
Återbetalning av långfristiga finansiella fordringar		25	141
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 307</b>	<b>-1 783</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna långfristiga lån		500	1 900
Förändring kortfristiga finansiella skulder	25	-411	-2 049
Amortering av skulder kopplade till nyttjanderättstillgångar	25	-110	-95
Förändring kortfristiga finansiella fordringar		-3	3
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-1 741	-567
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 764</b>	<b>-808</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>158</b>	<b>-133</b>
Likvida medel vid årets början		346	483
Valutakursdifferens i likvida medel		2	-4
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>507</b>	<b>346</b>

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

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	2021	2020
<b>Ingående finansiell nettoskuld</b>	<b>-4 181</b>	<b>-3 784</b>
Rörelseförvärv	-	-187
Kassaflöde		
Löpande verksamhet	3 229	2 457
Investeringsverksamhet (exkl. långfristiga finansiella fordringar)	-1 332	-1 924
Utbetald utdelning	-1 741	-567
Skulder avseende nya nyttjanderättsavtal	-67	-163
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	17	-15
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	-27	1
<b>Utgående finansiell nettoskuld</b>	<b>-4 101</b>	<b>-4 181</b>

Resultaträkning, Mkr	Not	2021	2020
Nettoomsättning	2	18 186	14 187
Övriga rörelseintäkter	3	921	690
Förändring varulager		35	-119
Råvaror och förnödenheter		-10 127	-7 285
Personalkostnader	4	-2 078	-1 942
Övriga externa kostnader	5	-5 428	-5 150
Avskrivningar enligt plan	10, 11	-51	-48
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 458</b>	<b>332</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	6, 23	380	199
Ränteintäkter och liknande intäkter	6	26	24
Räntekostnader och liknande kostnader	6	-90	-23
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>1 774</b>	<b>531</b>
Bokslutsdispositioner	24	768	1 804
<b>Resultat före skatt</b>		<b>2 541</b>	<b>2 336</b>
Skatt	7	-451	-417
<b>Årets resultat</b>		<b>2 090</b>	<b>1 919</b>

Rapport över totalresultat, Mkr	Not	2021	2020
<b>Årets resultat</b>		<b>2 090</b>	<b>1 919</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Kassaflödessäkringar			
Omvärdering		204	372
Överfört från eget kapital till resultaträkningen		329	-97
Överfört från eget kapital till anläggningstillgångar		-27	-2
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	7	-104	-55
<b>Summa poster som återförs till årets resultat</b>		<b>401</b>	<b>218</b>
<b>Summa totalresultat</b>		<b>2 491</b>	<b>2 137</b>

I moderbolaget ingår Holmens svenska verksamheter med undantag för merparten av anläggningstillgångarna samt vissa delar av 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 -39 (29) Mkr.

Kassaflödesanalys, Mkr	Not	2021	2020
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		1 774	531
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar enligt plan		51	48
Nedskrivningar		2	95
Förändring av avsättningar		-145	-50
Övrigt*		75	22
Betalda inkomstskatter		-618	-440
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>1 139</b>	<b>206</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Förändring av varulager		-250	187
Förändring av rörelsefordringar		-641	96
Förändring av rörelseskulder		622	-171
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>870</b>	<b>319</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-92	-72
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		10	6
Återbetalning av långfristiga finansiella fordringar		25	141
Förvärv av aktier och andelar		-39	-918
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-95</b>	<b>-842</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna långfristiga lån		500	1 900
Förändring övriga finansiella skulder	25	-303	-1 941
Förändring övriga finansiella fordringar		-286	-1 549
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-1 741	-567
Erhållna koncernbidrag		1 495	2 513
Lämnade koncernbidrag		-230	-1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-565</b>	<b>355</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>209</b>	<b>-168</b>
Likvida medel vid årets början		236	403
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>445</b>	<b>236</b>

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

Balansräkning per 31 december, Mkr	Not	2021	2020
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	10	13	17
Materiella anläggningstillgångar	11	3 075	3 038
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	13, 23	11 634	11 597
Långfristiga finansiella fordringar	14	4 176	3 467
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>18 898</b>	<b>18 119</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	15	2 886	2 659
Rörelsefordringar	16	3 616	2 442
Aktuell skattefordran	7	39	-
Kortfristiga placeringar	14	39	43
Likvida medel	14	445	236
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 025</b>	<b>5 379</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>25 923</b>	<b>23 498</b>

Balansräkning per 31 december, Mkr	Not	2021	2020
<b>Eget kapital</b>	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		4 986	4 394
Årets resultat		2 090	1 919
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 990</b>	<b>12 228</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	24	<b>2 852</b>	<b>2 354</b>
<b>Avsättningar</b>			
Pensionsåtaganden	18	0	4
Avsättningar	19	599	744
Uppskjuten skatteskuld	7	787	657
<b>Summa avsättningar</b>		<b>1 386</b>	<b>1 405</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga finansiella skulder	14	4 513	4 083
Kortfristiga finansiella skulder	14	736	514
Aktuella skatteskulder	7	-	145
Rörelseskulder	20	3 446	2 769
<b>Summa skulder</b>		<b>8 695</b>	<b>7 511</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>25 923</b>	<b>23 498</b>

## Förändringar i eget kapital, Mkr

	Bundet eget kapital				Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Reserv- fond	Uppskriv- ningsfond	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2020-01-01</b>	<b>4 238</b>	<b>1 577</b>	<b>100</b>	<b>135</b>	<b>2 759</b>	<b>1 847</b>	<b>10 656</b>
Vinstdisposition	-	-	-	-	1 847	-1 847	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	1 919	1 919
Övrigt totalresultat							
Kassaflödessäkringar	-	-	-	272	-	-	272
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-55	-	-	-55
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>218</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>218</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>218</b>	<b>1 847</b>	<b>72</b>	<b>2 137</b>
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-567	-	-567
Indragning av egna aktier	-175	-	-	-	175	-	-
Fondemission	175	-	-	-	-175	-	-
Aktiesparprogram	-	-	-	-	2	-	2
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>4 238</b>	<b>1 577</b>	<b>100</b>	<b>353</b>	<b>4 042</b>	<b>1 919</b>	<b>12 228</b>
Vinstdisposition	-	-	-	-	1 919	-1 919	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	2 090	2 090
Övrigt totalresultat							
Kassaflödessäkringar	-	-	-	505	-	-	505
Skatt på övrigt totalresultat	-	-	-	-104	-	-	-104
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>401</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>401</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>401</b>	<b>1 919</b>	<b>171</b>	<b>2 491</b>
Lämnad utdelning	-	-	-	-	-1 741	-	-1 741
Aktiesparprogram	-	-	-	-	12	-	12
<b>Utgående eget kapital 2021-12-31</b>	<b>4 238</b>	<b>1 577</b>	<b>100</b>	<b>754</b>	<b>4 232</b>	<b>2 090</b>	<b>12 990</b>

# NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

## Belopp avser miljoner kronor (Mkr) där inte annat framgår

1. Redovisningsprinciper .....	56	14. Finansiella instrument .....	73
2. Rapportering per rörelsesegment .....	61	15. Varulager .....	76
3. Övriga rörelseintäkter .....	62	16. Rörelsefordringar .....	76
4. Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar .....	63	17. Eget kapital moderbolaget .....	76
5. Arvode och kostnadsersättning till revisorer .....	64	18. Pensionsåtaganden .....	77
6. Finansnetto och resultat från finansiella instrument .....	64	19. Avsättningar .....	78
7. Skatt .....	65	20. Rörelseskulder .....	78
8. Resultat per aktie .....	66	21. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser .....	78
9. Skogstillgångar .....	67	22. Närstående .....	79
10. Immateriella anläggningstillgångar .....	69	23. Andelar i koncernföretag .....	80
11. Materiella anläggningstillgångar .....	70	24. Obeskattade reserver .....	81
12. Nyttjanderättstillgångar (leasing) .....	71	25. Kassaflödesanalys .....	81
13. Andelar i intresseföretag, joint ventures samt övriga aktier och andelar .....	72	26. Rörelseförvärv .....	82
		27. Viktiga bedömningar och uppskattningar .....	82

## 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 rapporteringsrekommendation 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 föräns av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen (ÅRL) och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskal.

### 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. De finansiella rapporterna presenteras i miljoner 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 påverkar 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 2021

Nya och ändrade IFRS med tillämpning från 2021 har inte någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter.

#### 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 långfristiga 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 kortfristiga 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. Dotterföretagens 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 orealiserade 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. Orealiserade vinster uppkomma 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 uppkomma i intresseföretaget eller joint venture. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör respektive det gemensamt ägda företaget upphör 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 eventuell 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 transaktions-tidpunkt. 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 realiserar 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 Wood Products 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 volym- och kassarabatter. 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.

Koncernens verksamhet omfattar även konstruktionslösningar i trä. Intäkterna från denna verksamhet hanteras som entreprenadavtal och redovisas över tid på basis av nedlagda kostnader i förhållande till uppdragets totala beräknade kostnader. Projekt sträcker sig normalt inte längre än tolv månader. Holmen tillämpar därmed lättnadsregeln att ej upplysa om återstående prestationsåtaganden. 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, försäkringsersättningar 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 orealiserade 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 fastställs och rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Räntekostnader belastar normalt resultatet i den period till vilken de hänförs. 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 kontraktensliga 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 kontraktensliga 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** - Vid bedömning av förväntade kreditförluster av finansiella tillgångar tillämpas förenklingsregeln enligt IFRS 9. 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 46-47.

## 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

eventualförpliktelser. 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 tillskapas 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 högst 12 månader eller med en underliggande tillgång av lågt värde redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leaseingskuld. 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 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 förvaltnings-tillgångarna 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 det sker förändringar i en förmånsbestämd plan redovisas dessa när ändringen i planen inträffar. För ändringen 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

## Not 1

under finansnettot. Kostnaden beräknas som nettot av ränteuppräkning 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 räntenettet. Omvärderingseffekterna redovisas i övrigt totalresultat.

Den särskilda löneskatten utgör en del av de aktuariella antagandena och redovisas därför som en del av nettoförpliktelsen. 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 Tryggandelagens 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 förpliktelsen 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 förpliktigad, 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-, sårings- och omvärderingsreserv samt balanserade vinstmedel inklusive årets resultat. Med övrigt tillskjutet kapital avses överkurser som betalats 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 såringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet, inklusive skatt. Såringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödes-såringsinstrument 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 såringsreserv 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 förpliktelsen 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 föroreningar 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 tillgångs-posten. 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

2021	Skog	Kartong	Papper	Trävaror	Energi	Koncern-gemensamt och övrigt	Elimineringar	Totalt Koncernen
Nettoomsättning								
Extern	2 424	6 261	5 441	4 872	481	-	-	19 479
Intern	4 085	-	-	-	7	-	-4 092	-
Övriga rörelseintäkter	580	642	270	499	28	217	-544	1 690
Rörelsens kostnader	-5 979	-5 995	-5 270	-3 514	-140	-380	4 636	-16 643
Värdeförändring biologiska tillgångar	464	-	-	-	-	-	-	464
Avskrivningar enligt plan	-78	-565	-371	-189	-28	-29	-	-1 261
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	-	-	-	1	-1	-	-	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 495</b>	<b>343</b>	<b>70</b>	<b>1 668</b>	<b>347</b>	<b>-193</b>	<b>-</b>	<b>3 731</b>
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster*	1 495	673	70	1 668	347	-193	-	4 061
Rörelsemarginal exkl. jämförelsestörande poster, %	23	11	1	34	71	-	-	21
Avkastning på sysselsatt kapital exkl. jämförelsestörande poster, %	4	13	4	82	10	-	-	9
Operativa tillgångar	49 178	6 974	2 707	2 954	4 772	1 320	-620	67 284
Operativa skulder	-1 834	-958	-840	-606	-334	-633	620	-4 584
Uppskjuten skatt, netto	-10 045	-847	-231	-70	-368	-47	-	-11 608
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>37 300</b>	<b>5 169</b>	<b>1 637</b>	<b>2 278</b>	<b>4 069</b>	<b>640</b>	<b>-</b>	<b>51 093</b>
Förvärv av anläggningstillgångar	249	399	129	242	712	43	-	1 775
Extern nettoomsättning per marknad								
Sverige	2 422	131	195	2 113	481	-	-	5 343
Storbritannien	-	804	661	839	-	-	-	2 304
Tyskland	-	1 136	791	37	-	-	-	1 963
Frankrike	-	465	528	81	-	-	-	1 074
Italien	-	333	570	7	-	-	-	911
Övriga Europa	2	1 780	1 677	924	-	-	-	4 383
Asien	-	1 196	645	309	-	-	-	2 150
Övriga världen	-	415	374	561	-	-	-	1 351
<b>Summa</b>	<b>2 424</b>	<b>6 261</b>	<b>5 441</b>	<b>4 872</b>	<b>481</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 479</b>

\* Jämförelsestörande post avser kostnader och intäktsbortfall kopplat till turbinhaveri vid kartongbruket i Workington (330 Mkr).

	Koncernen		Moderbolaget			Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020		2021	2020	2021	2020
<b>Nettoomsättning per marknad</b>					<b>Nettoomsättning per produktområde</b>				
Sverige	5 343	4 197	6 240	4 382	Konsumentkartong	6 059	6 001	3 950	3 861
Storbritannien	2 304	1 830	1 793	1 253	Massa	202	187	396	293
Tyskland	1 963	2 115	1 611	1 707	Bok-, magasin- & förpackningspapper	4 977	4 381	4 977	4 381
Frankrike	1 074	816	896	647	Tidningspapper	464	498	464	498
Italien	911	805	788	716	Trävaror, furu	2 206	1 035	2 206	863
Övriga Europa	4 383	3 740	3 497	2 820	Trävaror, gran	2 345	1 080	2 345	948
Asien	2 150	1 940	2 077	1 841	Konstruktionslösningar i trä	320	107	-	-
Övriga världen	1 351	884	1 285	820	Virke	2 424	2 664	3 181	2 656
<b>Summa</b>	<b>19 479</b>	<b>16 327</b>	<b>18 186</b>	<b>14 187</b>	El	473	330	473	330
					Övrigt	8	45	194	358
					<b>Summa</b>	<b>19 479</b>	<b>16 327</b>	<b>18 186</b>	<b>14 187</b>

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
<b>Anläggningstillgångar per land</b>				
Sverige	57 993	53 657	14 721	14 652
Storbritannien	1 329	1 321	-	-
Övrigt	4	4	-	-
<b>Summa</b>	<b>59 326</b>	<b>54 983</b>	<b>14 721</b>	<b>14 652</b>

## Not 2. Rapportering per rörelsesegment, forts.

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
Resultat från andelar i intressebolag och joint ventures	-	-	-	-	-6	-	-	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 367</b>	<b>812</b>	<b>73</b>	<b>185</b>	<b>215</b>	<b>-174</b>	<b>-</b>	<b>2 479</b>
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
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>34 230</b>	<b>5 276</b>	<b>1 969</b>	<b>1 846</b>	<b>3 351</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>46 697</b>
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
Övriga Europa	8	1 749	1 571	411	-	-	-	3 740
Asien	-	1 329	438	174	-	-	-	1 940
Övriga världen	-	321	192	371	-	-	-	884
<b>Summa</b>	<b>2 664</b>	<b>6 187</b>	<b>4 879</b>	<b>2 222</b>	<b>375</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 327</b>

Affärsområde Skog ansvarar för koncernens skogar på drygt en miljon hektar. Den årliga skörden av egen skog uppgår till 2,8 miljoner m<sup>3</sup>fub. Affärsområde Energi ansvarar för koncernens vatten- och vindkraftstillgångar. Produktionen uppgår under ett normalår till 1,2 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel. Under 2022 tillkommer 0,4 TWh från den nya vindkraftsparken Blåbergsliden. Affärsområdena ansvarar även för koncernens virkes- respektive elförsörjning i Sverige.

Affärsområde Kartong tillverkar kartong för konsumentförpackningar vid ett svenskt och ett engelskt bruk. Affärsområde Papper producerar papper för framförallt böcker, magasin och reklam vid två svenska bruk. Affärsområde Trävaror producerar trävaror för snickeri- och byggändamål vid fem sågverk. Under 2021 producerades 0,5 miljoner ton kartong, 1,0 miljoner ton papper och 1,5 miljoner m<sup>3</sup> sågade trävaror.

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, varulager 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 pensionsåtaganden, samt aktuella skattefordringar och skatteskulder ut på affärsområdena.

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

## Not 3. Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Försäljning biprodukter	584	411	378	291
Försäljning anläggningstillgångar	320	59	10	6
Certifikat, förnybar energi	186	457	1	12
Utsläppsrätter	140	85	136	83
Hyses- och arrendeintäkter	101	94	43	49
Skogsvårdsuppdrag	95	80	95	80
Övrigt	264	153	258	170
<b>Totalt</b>	<b>1 690</b>	<b>1 339</b>	<b>921</b>	<b>690</b>

Av försäljning av biprodukter i koncernen avser 182 (118) Mkr utskott från produktion, 292 (186) Mkr spån, bark och flis samt 110 (108) Mkr extern försäljning av energi.

Försäljning av anläggningstillgångar avser 2021 framförallt försäljning av skogsfastigheter i England.

Holmen erhåller certifikat för produktion av förnybar energi vid det engelska kartongbruket i Workington. Intäkterna minskade under året till 186 (457) Mkr till följd av turbinhavari vid bruket i Workington vilket medförde lägre förnybar energiproduktion än normalt.

Koncernen har tilldelats utsläppsrätter, vilka delvis använts i den egna produktionen. Överskottet har medfört ett redovisat resultat på 140 (85) Mkr.

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

Lönekostnader och sociala avgifter	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Löner och ersättningar	1 928	1 694	1 415	1 326
Sociala kostnader	759	679	615	577

### 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 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, marknadsmissig 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, ersättningsens komponenter samt ersättningsens ökning 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.

### Frångående 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. Programmet löper ut 28 april 2022. För varje investerad sparaktie kommer en halv matchningsaktie att tilldelas efter intjänandeperiodens utgång då Holmens totalavkastning för perioden 2019-2021 varit positiv, vilket var villkoret för tilldelning av matchningsaktier. Därutöver kommer prestationsaktier tilldelas deltagarna då avkastningen på sysselsatt kapital överstigit gränsen för tilldelning under perioden 2019-2021. Antal prestationsaktier varierar beroende på deltagarens befattning. För tilldelning av matchnings- och prestationsaktier ska deltagaren ha varit fast anställd inom Holmenkoncernen 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 112 000. Totalt uppskattas kostnaderna för programmet att uppgå till 32 Mkr. För 2021 har kostnader om 20 (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 2021 uppgick arvodet till 3 330 000 (3 195 000) kronor. Arvodet till styrelsens ordförande var 740 000 (710 000) kronor och till övriga sju (sju) ledamöter 370 000 (355 000) kronor vardera.

#### Ledande befattningshavare

Lön och övriga förmåner till VD under 2021 uppgick till 9 786 724 (9 783 332) kronor, varav 9 360 000 (9 360 043) kronor avser grundlön och 426 724 (423 289) kronor avser övriga förmåner. Inga rörliga ersättningar har utgått. Den totala pensionskostnaden för VD, beräknad enligt IAS 19, uppgick till 5 907 348 (5 647 641) kronor. Redovisad lönekostnad för aktiesparprogrammen för VD uppgick till 2 309 061 (577 836) 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 2021 till sammanlagt 30 826 296 (29 066 025) kronor, varav 29 635 750 (28 186 992) kronor avser övriga förmåner. Inga rörliga ersättningar har utgått. Den totala pensionskostnaden, beräknad enligt IAS 19, för denna grupp uppgick under 2021 till 12 027 090 (11 795 571) kronor. Redovisad lönekostnad för aktiesparprogrammen för denna grupp uppgick till 4 694 627 (1 802 587) 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 2021-12-31 till 32 (29) Mkr och avseende övriga ledande befattningshavare till 32 (31) Mkr, beräknat enligt IAS 19. Pensionsåtagandena tryggas av förvaltningsstillgångar i fristående pensionsstiftelse. Dessa avtal ingicks i enlighet med då gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

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

	Medel- antal års- anställda			Medel- antal års- anställda		
	varav kvinnor	varav män	varav kvinnor	varav kvinnor	varav män	varav män
	2021			2020		
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	2 464	507	1 957	2 316	462	1 854
<b>Koncernföretag</b>						
Frankrike	12	6	6	12	6	6
Nederländerna	80	45	35	76	41	35
Storbritannien	383	41	342	377	41	336
Sverige	466	72	394	123	17	106
Tyskland	22	8	14	22	8	14
USA	9	3	6	12	4	8
Övriga länder	38	14	24	35	15	20
<b>Totalt koncern- företag</b>	<b>1 010</b>	<b>189</b>	<b>821</b>	<b>658</b>	<b>132</b>	<b>526</b>
<b>Totalt koncernen</b>	<b>3 474</b>	<b>696</b>	<b>2 778</b>	<b>2 974</b>	<b>594</b>	<b>2 380</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
<b>Andel kvinnor, %</b>				
Styrelse (exkl. suppleanter)	25	25	25	25
Ledande befattningshavare	17	17	17	17
<b>Totalt</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>21</b>

#### Not 5. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC) valdes av årsstämman 2021 till revisorer för en tid av ett år. PwC genomför revisionen i Holmen AB samt i majoriteten av Holmens dotterbolag. För räkenskapsåret 2020 utförde revisionsbolaget KPMG revisionen i Holmen AB samt i majoriteten av Holmens dotterbolag.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
<b>Ersättningar till revisorer</b>				
Revisionsuppdrag PwC	8	-	5	-
Revisionsuppdrag KPMG	1	7	-	4
Skatterådgivning PwC	1	-	1	-
Skatterådgivning KPMG	0	0	-	0
<b>Summa</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
Övriga revisorer	0	0	-	-
<b>Totalt</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

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 föränsats 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	
	2021	2020	2021	2020
<b>Finansiella intäkter</b>				
Utdelning från koncernföretag	-	-	382	284
Utdelning från intresseföretag	0	0	-	-
Vinst vid försäljning av koncernföretag	-	-	-	10
Ränteintäkter*	8	11	26	24
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>408</b>	<b>318</b>

\* 8 (11) Mkr avser ränteintäkter beräknade enligt effektivräntemetoden från finansiella poster värderade till upplupet anskaffningsvärde.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
<b>Finansiella kostnader</b>				
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	-	-	-2	-95
<b>Nettovinst/förlust</b>				
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	3	15	-35	43
Likvida medel	0	6	0	6
Tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-5	-22	-5	-21
<b>Summa nettovinst/förlust</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-40</b>	<b>28</b>
<b>Räntekostnader hänförliga till nyttjanderättsavtal</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Räntekostnader*</b>	<b>-41</b>	<b>-47</b>	<b>-49</b>	<b>-52</b>
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-48</b>	<b>-53</b>	<b>-92</b>	<b>-118</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-39</b>	<b>-42</b>	<b>316</b>	<b>199</b>

\* -2 (-7) Mkr i koncernen och moderbolaget avser räntekostnader på derivat som är värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat. -1 (-2) 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 nettovinst 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 nettoinvestering 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. Upplupet avseende finansiella risker återfinns på sida 46-47.

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Valutakursvinst/förlust på kundfordringar och leverantörsskulder	-97	48	-96	45
Nettovinst/förlust avseende derivat	336	-98	314	-80

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 2021 till 120 (-16) Mkr, resterande del redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Marknadsvärdet på utestående valutasäkringar uppgick per 2021-12-31 till 103 (466) Mkr.

Resultatet av finansiella elsäkringar redovisas i resultaträkningen i takt med att de förfaller och uppgick för 2021 till 215 (-82) Mkr. Marknadsvärdet på utestående finansiella elsäkringar uppgick per 2021-12-31 till 838 (14) 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 2021-12-31 till -3 (-35) Mkr. Under 2021 har anskaffningsvärden för säkrade poster påverkats med -23 (-2) Mkr till följd av resultat från säkringar.

Resultatet från säkring av utländska nettotillgångar uppgick till -39 (29) Mkr under 2021 och redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. I moderbolaget redovisas detta resultat i resultaträkningen. Omräkningen av utländska nettotillgångar påverkade koncernens egna kapital med 180 (-187) Mkr. Marknadsvärdet av utestående säkringar av nettotillgångar uppgick per 2021-12-31 till -12 (7) Mkr och avser finansiella derivat.

Marknadsvärdet för de derivat som används för att styra räntebindningen uppgick per 2021-12-31 till 13 (-3) Mkr vilket har redovisats i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Detta värde förväntas redovisas i resultaträkningen under 2022 och senare.



## Not 7. Skatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
<b>Skatt i resultaträkningen</b>				
Aktuell skatt	-456	-517	-426	-429
Uppskjuten skatt	-232	59	-25	12
<b>Totalt</b>	<b>-688</b>	<b>-458</b>	<b>-451</b>	<b>-417</b>

Redovisad skatt uppgick till -688 (-458) Mkr vilket motsvarar 19 (19) procent av resultatet före skatt.

Skatt i resultaträkningen	Koncernen				Moderbolaget			
	2021		2020		2021		2020	
	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%
Redovisat resultat före skatt	3 691		2 437		2 541		2 336	
Skatt enligt gällande skattesats	-760	20,6	-521	21,4	-523	20,6	-500	21,4
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-2	0,0	9	-0,4	-	-	-	-
Ej skattepliktiga intäkter	65	-1,8	7	-0,3	79	-3,1	64	-2,7
Ej avdragsgilla kostnader	-25	0,7	-19	0,8	-4	0,2	-24	1,0
Schablonränta på periodiseringsfond	-2	0,1	-2	0,1	-2	0,1	-2	0,1
Skatt hänförlig till tidigare perioder	4	-0,1	60	-2,4	0	0,0	45	-1,9
Ändrad skattesats på uppskjuten skattefordran/skatteskuld	-31	0,8	5	-0,2	-2	0,1	0	0,0
Övrigt*	62	-1,7	4	-0,2	1	-0,1	0	0,0
<b>Effektiv skatt</b>	<b>-688</b>	<b>18,6</b>	<b>-458</b>	<b>18,8</b>	<b>-451</b>	<b>17,7</b>	<b>-417</b>	<b>17,9</b>

\* 2021 redovisas en uppskjuten skatteintäkt om 60 Mkr avseende skattereduktion för årets investeringar i materiella anläggningstillgångar.

Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	Koncernen						Moderbolaget					
	Före skatt		Efter skatt		Före skatt		Efter skatt		Före skatt		Efter skatt	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020		
Kassaflödessäkringar	504	-105	399	273	-55	218	505	-104	401	272	-55	218
Andel i joint ventures övrigt totalresultat	3	-	3	16	-	16	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens från utländsk verksamhet	180	-	180	-187	-	-187	-	-	-	-	-	-
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-39	8	-31	29	-6	23	-	-	-	-	-	-
Omvärderingar av skogsmark	3 345	-689	2 656	1 173	-242	932	-	-	-	-	-	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-12	6	-6	-15	3	-12	-	-	-	-	-	-
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>3 981</b>	<b>-780</b>	<b>3 201</b>	<b>1 289</b>	<b>-300</b>	<b>989</b>	<b>505</b>	<b>-104</b>	<b>401</b>	<b>272</b>	<b>-55</b>	<b>218</b>

Skatter i balansräkningen	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
<b>Skattefordringar</b>				
Uppskjuten skattefordran	3	1	-	-
Aktuell skattefordran	70	6	39	-
<b>Summa skattefordringar</b>	<b>72</b>	<b>7</b>	<b>39</b>	<b>-</b>
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>				
Anläggningstillgångar				
Biologiska tillgångar	6 016	5 901	-	-
Skogsmark	3 648	2 939	601	595
Materiella anläggningstillgångar	1 171	1 063	2	2
Periodiseringsfond	606	509	-	-
Säkringsredovisade transaktioner	196	92	196	91
Övrigt, inkl. uppskjutna skattefordringar netto redovisade bland uppskjutna skatteskulder	-29	66	-12	-32
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>	<b>11 610</b>	<b>10 570</b>	<b>787</b>	<b>657</b>
Aktuell skatteskuld	80	211	-	145
<b>Summa skatteskulder</b>	<b>11 690</b>	<b>10 780</b>	<b>787</b>	<b>802</b>

## Not 7. Skatt, forts.

### Förändring i nettov av uppskjuten skattefordran och uppskjuten skatteskuld

	Koncernen						Moderbolaget			
	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Omräknings-differenser och övrigt	Omklassificering	Utgående balans	Ingående balans	Redovisat i resultat-räkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Utgående balans
<b>2021</b>										
Biologiska tillgångar	-5 901	-125	-	-	10	-6 016	-	-	-	-
Skogsmark	-2 939	-10	-689	-	-10	-3 648	-596	-5	-	-601
Materiella anläggningstillgångar	-1 063	-51	-	-13	-44	-1 171	-2	0	-	-2
Periodiseringsfond	-509	-97	-	-	-	-606	-	-	-	-
Säkringsredovisade transaktioner	-92	-	-105	1	-	-196	-91	-	-104	-196
Övrigt	-66	51	6	-5	44	29	32	-20	-	11
<b>Uppskjuten nettoskatteskuld</b>	<b>-10 570</b>	<b>-232</b>	<b>-788</b>	<b>-17</b>	<b>-</b>	<b>-11 608</b>	<b>-657</b>	<b>-25</b>	<b>-104</b>	<b>-787</b>

	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
<b>2020</b>										
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
<b>Uppskjuten nettoskatteskuld</b>	<b>-10 298</b>	<b>59</b>	<b>-300</b>	<b>21</b>	<b>-50</b>	<b>-10 570</b>	<b>-614</b>	<b>12</b>	<b>-55</b>	<b>-657</b>

Koncernens uppskjutna skatteskuld avseende skogstillgångar (biologiska tillgångar och skogsmark) uppgår till 9 664 (8 840) Mkr och är beräknad utifrån skillnaden mellan redovisat värde 47 080 (43 202) Mkr och skattemässigt anskaffningsvärde 173 (315) 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 -689 (-242) Mkr och säkringsreserv -105 (-55) Mkr.

Holmen har yrkat koncernavdrag i moderbolaget avseende skattemässiga underskott i spanska dotterbolag som likviderats. Avdragen motsvarar 389 Mkr i skatt men någon skattefordran har inte redovisats. Några ytterligare underskottsavdrag av betydelse finns inte inom koncernen.

## Not 8. Resultat per aktie

	Koncernen	
	2021	2020
Totalt antal utestående aktier 1 januari	161 925 685	161 925 685
Tilldelning aktiesparprogram	-	-
<b>Totalt antal utestående aktier 31 december</b>	<b>161 925 685</b>	<b>161 925 685</b>
Aktieägarnas andel av årets resultat, kr	3 003 524 941	1 979 252 281
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	161 925 685	161 925 685
<b>Årets resultat per aktie före utspädning, kr</b>	<b>18,5</b>	<b>12,2</b>
Aktieägarnas andel av årets resultat, kr	3 003 524 941	1 979 252 281
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	161 925 685	161 925 685
<b>Årets resultat per aktie efter utspädning, kr</b>	<b>18,5</b>	<b>12,2</b>

Det aktiesparprogram som beslutades om på årsstämman 2019 kan medföra att maximalt 112 000 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 1 304 000 hektar, varav 1 044 000 hektar är produktiv skogsmark med ett beräknat virkesförråd om 125 miljoner skogskubikmeter (m<sup>3</sup>sk). Innehavet är fördelat på tre regioner i Sverige.

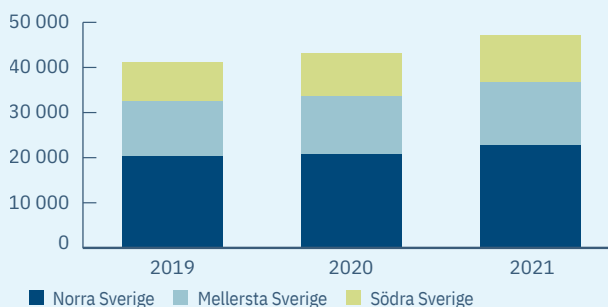
	Produktiv skogsmark, tusen ha	Virkesförråd, miljoner m <sup>3</sup> sk
Norr	689	75
Mellan	264	35
Syd	91	15
<b>Totalt</b>	<b>1 044</b>	<b>125</b>



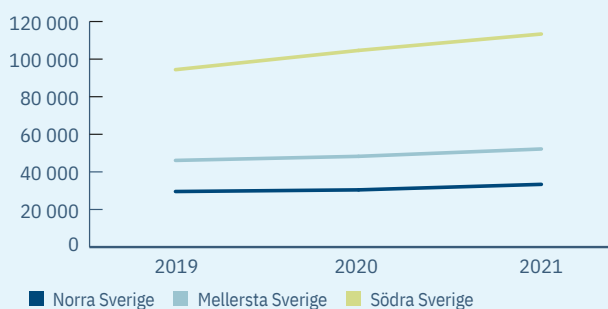
Skogstillgångarna redovisas till verkligt värde beräknat utifrån transaktionspriser för skogsfastigheter i de områden där koncernen äger skogsmark. Beräkningen sker genom en sammanvägning av värderingar gjorda dels utifrån prisstatistik publicerad av olika marknadsaktörer och dels utifrån detaljerade uppgifter om transaktioner med skogsfastigheter under de senaste tre åren. Den använda prisstatistiken avser kronor per m<sup>3</sup>sk som i genomsnitt betalats i de olika län i Sverige där Holmen har mark. Beräkningen utifrån transaktioner med skogsfastigheter är gjord som en regressionsanalys baserat på transaktioner överstigande 20 hektar i de områden där Holmen har mark.

Det redovisade värdet av skogstillgångarna uppgår per 31 december 2021 till 47 080 (43 202) Mkr. 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. Graferna nedan visar Holmens redovisade värde på skogstillgångar fördelat per region dels i miljoner kronor och dels i kronor per hektar.

### Redovisat värde, Mkr



### Redovisat värde, kr/ha

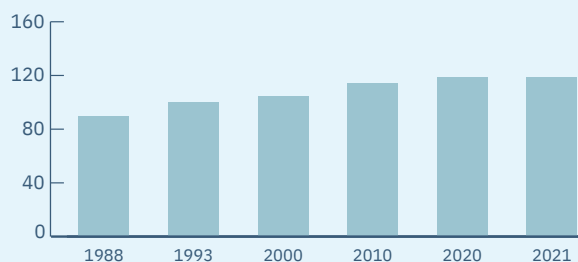


Skogstillgångarnas redovisade värde är framförallt beroende av hur stort virkesförrådet beräknas uppgå till samt marknadspris per m<sup>3</sup>sk beräknat utifrån prisstatistik och transaktionsdata insamlade från externa parter. I tabellen nedan framgår hur värdet påverkas vid förändringar i virkesförrådets storlek respektive marknadspris.

Prisstatistik och marknadsdata		Mkr
Norra Sverige	10 kr/m <sup>3</sup> sk	750
Mellersta Sverige	10 kr/m <sup>3</sup> sk	350
Södra Sverige	10 kr/m <sup>3</sup> sk	150
Holmens virkesförråd	1 miljon m <sup>3</sup> sk	380

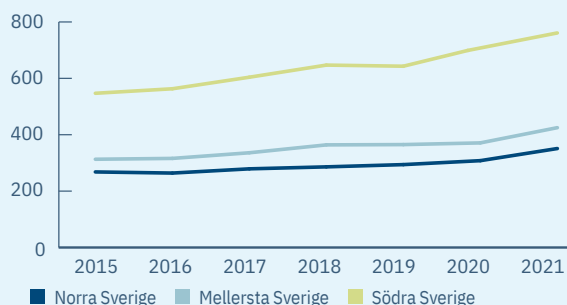
Storleken på Holmens virkesförråd beräknas med bas i den senaste taxeringen uppdaterad med genomförd skörd och beräknad tillväxt efter tidpunkten för taxeringen. Vid den senaste taxeringen utförde extern part stickprovsinventering med ett medelfel på 1,4 procent. Taxeringen genomförs normalt vart tionde år. I diagrammet nedan visas storleken på virkesförrådet mätt som m<sup>3</sup>sk per hektar vid de taxeringar som genomförts sedan 1988 samt det beräknade virkesförrådet per 2021-12-31.

### Virkesförråd m<sup>3</sup>sk per hektar produktiv skogsmark snitt för Holmens skogstillgångar



Prisstatistiken som används vid värdeingen är publik information som kommer från marknadsaktörer. Transaktionsdata som används kommer från Lantmäteriet och har bearbetats av extern part. I de områden där Holmen har mark görs årligen omkring 300 transaktioner med skogsfastigheter. Transaktioner mellan juridiska personer ingår normalt inte vid beräkning av prisstatistik eller transaktionsdata. Holmen har valt att använda tre års prisstatistik och transaktionsdata vid värdeingen. Om en annan tidsperiod används skulle det redovisade värdet påverkas. I diagrammet nedan visas priset för skogsfastigheter mätt i kronor per m<sup>3</sup>sk utifrån årsvis prisstatistik och transaktionsdata för de regioner i landet där Holmen har mark.

### Pris på skogsfastigheter, kr/m<sup>3</sup>sk



För att verifiera Holmens egna värdering av skogstillgångarna genomförs varje år en extern oberoende värdering av delar av skogsinnehavet med målsättningen att ha referensvärderat hela skogsinnehavet över fem år. Sedan Holmen började redovisa skogstillgångarna till verkligt värde 2019 har företaget Forum Fastighetsekonomi genomfört externa värderingarna varje år. Vid utgången av 2021 hade skogsfastigheter motsvarande två tredjedelar av det redovisade värdet värderats av Forum Fastighetsekonomi. De externa värderingarna överstiger de interna värderingarna med 1 procent.

## Not 9. Skogstillgångar, forts.

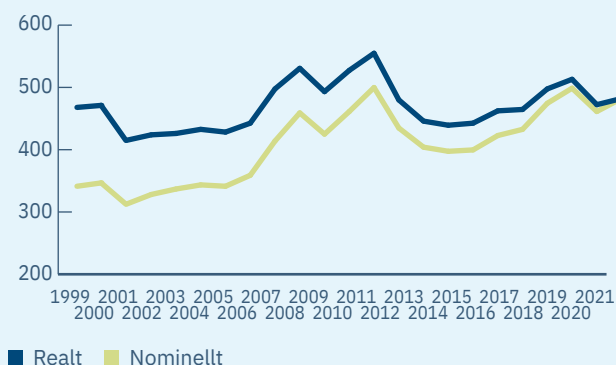
Värdet på skogstillgångarna fördelas i balansräkningen på växande träd 29 204 Mkr, som redovisas som biologisk tillgång, och skogsmark 17 876 Mkr.

### Biologisk tillgång

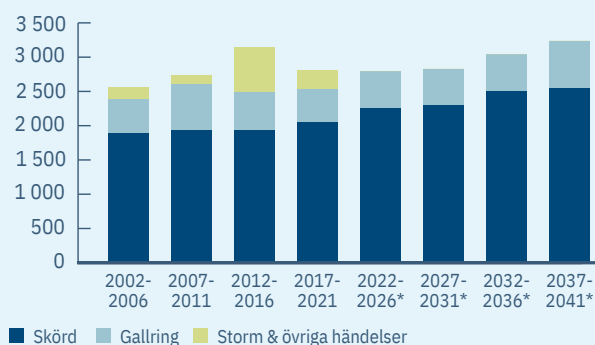
Värdet som fördelas på biologiska tillgångar fastställs genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader men före skatt, från de nu växande träden. De nu växande träden förväntas i genomsnitt skördas när de uppnått en ålder av 85 år. Volymerna är baserade på den långsiktiga skördeplanen som uppdaterades under 2020. Intäkter och kostnader beräknas utifrån långsiktiga trendnivåer. Det trendpris som används uppgick för 2021 till 466 (457) kr/m<sup>3</sup>fub vilket är något lägre än nu gällande priser. Kostnaderna utgår från aktuell nivå justerat för temporära effekter. 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.

Värdeförändring avseende biologiska tillgångar, beräknat som netto av förändring till följd av skörd och realiserad förändring av verkligt värde, redovisas i resultaträkningen och uppgick för 2021 till 464 (579) Mkr.

### Virkespriser, kr/m<sup>3</sup>fub



### Skördeplan, 1 000 m<sup>3</sup>fub/år



\*Prognos

Nedan visas hur värdet på biologiska tillgångar skulle påverkas av förändringar i de mest väsentliga värderingsantagandena.

		Mkr
Årlig förändring	+0,1 % per år	
Skördetakt		1 060
Prisinflation		1 530
Kostnadsinflation		-630
Nivåförändring	+1 %	
Skörd		340
Priser		510
Kostnader		-220
Diskonteringsränta	+0,1 %	-830

Med årlig förändring avses den årliga förändringstakten som används i värderingen för respektive parameter. Exempelvis innebär en ökning med 0,1 procent att den årliga prisinflationen ökas från 2,0 procent till 2,1 procent i beräkningarna. Med nivåförändring avses att den nivå som ligger för respektive parameter och år förändras. Exempelvis innebär 1 procent prisökning att de virkespriser som ligger i beräkningarna höjs med 1 procent för samtliga år (ett nivåskift).

### Skogsmark

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 uthyrning för vindkraft, utvinning av bergtakter, jaktarrenden, koncessionsintäkter och skörd av framtida generationer av träd.

Förändring av verkligt värde för skogsmark redovisas i övrigt totalresultat och uppgick för 2021 till 3 345 (1 173) Mkr. Inget värde äsatts mark som inte är produktiv skogsmark.

Koncernen	Skogstillgångar		Biologiska tillgångar		Skogsmark	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Redovisat värde vid årets ingång	43 202	41 345	28 663	27 979	14 538	13 366
Förvärv	42	9	24	0	18	9
Avyttring	-120	-22	-93	-16	-27	-6
Investering i återbeskogning	142	128	142	128	-	-
Förändring till följd av skörd	-695	-691	-695	-691	-	-
Orealiserad förändring av verkligt värde	4 503	2 444	1 158	1 271	3 345	1 173
Övriga förändringar	7	-12	5	-8	2	-4
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>47 080</b>	<b>43 202</b>	<b>29 204</b>	<b>28 663</b>	<b>17 876</b>	<b>14 538</b>

Anskaffningsvärdet för skogsmark uppgick per 2021-12-31 till 303 Mkr.

## Not 10. Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen						Moderbolaget	
	Goodwill		Övriga immateriella anläggningstillgångar		Totalt		Immateriella anläggningstillgångar	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>								
Vid årets ingång	355	-	370	225	725	225	68	68
Rörelseförvärv	4	355	-	140	4	495	-	-
Investeringar	-	-	13	7	13	7	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-2	-	-2	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	1	0	1	0	-	-
<b>Summa</b>	<b>358</b>	<b>355</b>	<b>384</b>	<b>370</b>	<b>742</b>	<b>725</b>	<b>68</b>	<b>68</b>
<b>Akkumulerade av- och nedskrivningar</b>								
Vid årets ingång	-	-	170	155	170	155	50	44
Årets avskrivningar	-	-	32	17	32	17	5	6
Avyttringar och utrangeringar	-	-	0	-2	0	-2	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	1	0	1	0	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>203</b>	<b>170</b>	<b>203</b>	<b>170</b>	<b>55</b>	<b>50</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets utgång</b>	<b>358</b>	<b>355</b>	<b>181</b>	<b>200</b>	<b>539</b>	<b>555</b>	<b>13</b>	<b>17</b>

Den goodwill som redovisas 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. De framtida kassaflödena utgår från aktuella nivåer på försäljningspriser, kostnader och volymer för det kommande året. Vid beräkningar av kassaflöden för perioder därefter används priser och kostnader beräknat med utgångspunkt i historisk data. 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 2020 års förvärv av Martinsons 111 (134) Mkr, nyttjanderätt avseende vissa energitillgångar 57 (49) Mkr samt IT-system 5 (10) 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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>								
Vid årets ingång	6 441	5 934	29 739	29 050	676	244	36 858	35 229
Rörelseförvärv	-	475	-	866	-	134	-	1 475
Investeringar	54	79	657	549	782	397	1 493	1 025
Omklassificeringar	37	7	1 061	89	-1 098	-96	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-72	-1	-492	-416	-	-	-564	-417
Omräkningsdifferenser	52	-53	387	-399	3	-2	442	-454
<b>Summa</b>	<b>6 512</b>	<b>6 441</b>	<b>31 352</b>	<b>29 739</b>	<b>363</b>	<b>676</b>	<b>38 227</b>	<b>36 858</b>
<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar</b>								
Vid årets ingång	3 971	3 549	23 660	22 773	-	-	27 632	26 323
Rörelseförvärv	-	348	-	646	-	-	-	994
Årets avskrivningar enligt plan	122	110	995	949	-	-	1 117	1 059
Avyttringar och utrangeringar	-70	0	-487	-414	-	-	-557	-414
Omräkningsdifferenser	36	-36	288	-294	-	-	324	-330
<b>Summa</b>	<b>4 059</b>	<b>3 971</b>	<b>24 456</b>	<b>23 660</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 515</b>	<b>27 632</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets utgång</b>	<b>2 454</b>	<b>2 471</b>	<b>6 895</b>	<b>6 078</b>	<b>363</b>	<b>676</b>	<b>9 711</b>	<b>9 226</b>

\* Med övrig mark avses annan mark än skogsmark.

Moderbolaget	Skogsmark		Byggnader, övrig mark* och markanläggningar		Maskiner och inventarier		Pågående arbeten och förskott till leverantörer		Totalt	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>										
Vid årets ingång	478	474	190	177	303	260	10	17	982	928
Investeringar	21	4	5	9	45	52	13	7	84	72
Omklassificeringar	-	-	8	4	-	9	-8	-13	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-42	-18	-	-	-42	-18
<b>Summa</b>	<b>499</b>	<b>478</b>	<b>203</b>	<b>190</b>	<b>306</b>	<b>303</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>1 024</b>	<b>982</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>										
Vid årets ingång	-	-	139	136	193	173	-	-	333	309
Årets avskrivningar enligt plan	-	-	4	4	43	38	-	-	44	42
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-42	-18	-	-	-42	-18
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>143</b>	<b>139</b>	<b>194</b>	<b>193</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>336</b>	<b>333</b>
<b>Ackumulerade uppskrivningar</b>										
Vid årets ingång	2 388	2 388	1	1	-	-	-	-	2 388	2 389
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 388</b>	<b>2 388</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 388</b>	<b>2 389</b>
<b>Planenligt restvärde vid årets utgång</b>	<b>2 887</b>	<b>2 866</b>	<b>60</b>	<b>51</b>	<b>113</b>	<b>111</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>3 075</b>	<b>3 038</b>

\* Med övrig mark avses annan mark än skogsmark.

För skogstillgångar i koncernen se not 9. Aktiverade låneutgifter uppgick under 2021 till 6 (2) Mkr. För att fastställa beloppet har en räntesats på 1,2 (1,2) procent använts.

## Not 12. Nyttjanderättstillgångar (leasing)

	Byggnader		Maskiner och inventarier		Totalt	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Koncernen</b>						
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>						
Värde vid årets ingång	235	167	188	113	424	281
Rörelseförvärv	-	3	-	32	-	35
Tillkommande avtal	57	82	11	80	68	162
Avslutade avtal	-32	-17	-8	-36	-40	-53
<b>Summa</b>	<b>261</b>	<b>235</b>	<b>191</b>	<b>188</b>	<b>452</b>	<b>424</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>						
Värde vid årets ingång	63	42	78	56	141	98
Årets avskrivningar	46	38	66	58	111	96
Avslutade avtal	-32	-17	-8	-36	-40	-53
<b>Summa</b>	<b>77</b>	<b>63</b>	<b>135</b>	<b>78</b>	<b>212</b>	<b>141</b>
<b>Värde vid årets utgång</b>	<b>184</b>	<b>172</b>	<b>56</b>	<b>111</b>	<b>240</b>	<b>284</b>

### Byggnader

Koncernens hyra av byggnader avser 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. Avtalen har normalt en löptid mellan 2-5 år.

### Belopp redovisade i resultatet

	2021	2020
Avskrivningar	111	96
Räntekostnader	5	5
Kostnader relaterade till kortfristiga leasingkulder	4	2
Kostnader relaterade till leasingavtal med lågt värde	3	0
Kostnader relaterade till variabla leasingavgifter	0	0
	<b>122</b>	<b>102</b>

Under 2021 uppgick koncernens utbetalningar hänförliga till leasingavtal till 122 (102) Mkr. Utbetalningarna inkluderar såväl belopp för leasingavtal som redovisas som leasingskuld, som belopp som betalas för variabla leasingavgifter, korttidsleasing och leasar 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	
	2021	2020
Resultat från intressebolag och joint ventures		
Redovisat i årets resultat	0	-6
Redovisat i övrigt totalresultat	3	16
<b>Summa totalresultat</b>	<b>3</b>	<b>10</b>

### Intresseföretag och joint ventures

	Intresseföretag				Joint ventures				Totalt			
	Koncernen		Moderbolaget		Koncernen		Moderbolaget		Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Redovisat värde vid årets ingång	1 642	1 620	87	87	75	0	64	0	1 717	1 620	151	87
Rörelseförvärv	-	13	-	-	-	-	-	-	-	13	-	-
Investeringar	33	10	5	-	3	64	3	64	36	74	8	64
Resultatandel	0	-1	-	-	3	11	-	-	3	10	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	0	0	-	-	0	0	-	-
Övrigt	-	-	-	-	0	0	-	-	0	0	-	-
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>1 675</b>	<b>1 642</b>	<b>92</b>	<b>87</b>	<b>81</b>	<b>75</b>	<b>67</b>	<b>64</b>	<b>1 756</b>	<b>1 717</b>	<b>159</b>	<b>151</b>

### 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 i moderbolaget	Andel %*	Andelens värde i koncern-redovisning**		Bokfört värde i moderbolaget	
					2021	2020			2021	2020		
<b>Intresseföretag</b>												
Harrsele AB	556036-9398	Vännäs	9 886	49,4	1 518	-	-	49,4	1 493	-	-	
Vattenfall Tuggen AB	556504-2826	Lycksele	683	6,8	90	90	6,8	85	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	0		
Uni4 Marketing AB	556594-6984	Stockholm	2 300	46,0	20	2	46,0	16	2	2		
Rebio AB	556594-3015	Umeå	2 014	40,3	10	-	40,3	10	-	-		
Övriga intresseföretag					1	0		1	0	0		
					<b>1 675</b>	<b>92</b>		<b>1 642</b>	<b>87</b>			
<b>Joint venture</b>												
Varsvik AB	556914-9833	Stockholm	250	50,0	81	67	50,0	75	64	64		
<b>Totalt</b>					<b>1 756</b>	<b>159</b>		<b>1 717</b>	<b>151</b>			

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

\*\* Kapitalandel redovisas i affärsområde Energi och Trävaror med 1 725 (1 690) Mkr respektive 31 (27) Mkr.

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 intresseföretagen. Inköpt elkraft säljs externt till marknadspris och resultatet redovisas i koncernen inom affärsområde Energi.

Innehavet i intresseföretaget Harrsele AB är i koncernen bokfört till 1 518 (1 493) Mkr. Holmen köpte 515 (568) GWh elkraft från Harrsele AB under 2021 vilket gav Holmen ett rörelseresultat på 180 (112) 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 155 (140) Mkr. Bolagets aktieägare har under året gjort aktieägartillskott om 52 (20) 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.

Övriga aktier och andelar	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Redovisat värde vid årets ingång	2	1	0	0
Investeringar	0	0	-	-
Avyttringar	0	0	-	0
Omräkningsdifferens	0	0	-	-
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## 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 pensionsåtaganden (se not 18) i den finansiella nettoskulden. Förfallostruktur och snittränta för koncernens skulder framgår i riskavsnittet på sida 46-47. Av moderbolagets skulder förfaller 736 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 946 (489) Mkr. Kvittning av tillgångar och skulder tillämpas ej i redovisningen. Redovisade derivat på tillgångssidan uppgick till 1 097 (577) Mkr och på skuldsidan till 151 (-88) 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 nettoskulden 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 46-47 samt not 6.

### Koncernen

Förfallostruktur, odiskonterade belopp	2022	2023	2024	2025	2026-
<b>Finansiella skulder</b>					
Derivat	-23	-4	-2	-1	-1
Derivat hänförliga till rörelsekapital	-91	-17	-11	-4	-4
Leverantörsskulder	-2 836	-	-	-	-
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar*	-73	-59	-51	-36	-39
Övriga finansiella skulder	-743	-1 028	-1 025	-915	-1 017

### Finansiella fordringar

Derivat	7	4	5	6	4
Derivat hänförliga till rörelsekapital	885	133	32	23	4
Kundfordringar	2 393	-	-	-	-
Övriga finansiella fordringar	547	36	38	37	166

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

### Moderbolaget

Förfallostruktur, odiskonterade belopp	2022	2023	2024	2025	2026-
<b>Finansiella skulder</b>					
Derivat	-23	-4	-2	-1	-1
Derivat hänförliga till rörelsekapital	-91	-17	-11	-4	-4
Leverantörsskulder	-2 540	-	-	-	-
Övriga finansiella skulder	-741	-1 635	-1 025	-915	-1 012

### Finansiella fordringar

Derivat	7	4	5	6	4
Derivat hänförliga till rörelsekapital	882	133	32	23	4
Kundfordringar	2 068	-	-	-	-
Övriga finansiella fordringar	475	3 947	38	37	164

## 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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Långfristiga finansiella fordringar</b>										
Derivat	-	-	19	12	-	-	19	12	19	12
Övriga finansiella fordringar	-	-	-	-	248	278	248	278	248	278
	-	-	19	12	248	278	268	290	268	290
<b>Kortfristiga finansiella fordringar</b>										
Upplupen ränta	-	-	-	-	0	0	0	0	0	0
Derivat	6	16	-	-	-	-	6	16	6	16
Övriga finansiella fordringar	-	-	-	-	33	27	33	27	33	27
	6	16	-	-	33	27	39	43	39	43
<b>Likvida medel</b>										
Banktillgodohavanden	-	-	-	-	507	346	507	346	507	346
	-	-	-	-	507	346	507	346	507	346
<b>Långfristiga skulder</b>										
Obligationslån	-	-	-	-	-3 900	-3 900	-3 900	-3 900	-3 900	-3 900
Derivat	-	-	-6	-14	-	-	-6	-14	-6	-14
Övriga långfristiga skulder	-	-	-	-	-5	-5	-5	-5	-5	-5
	-	-	-6	-14	-3 905	-3 905	-3 911	-3 919	-3 911	-3 919
<b>Kortfristiga skulder</b>										
Certifikatsprogram	-	-	-	-	-200	-500	-200	-500	-200	-500
Derivat	-11	-5	-12	-	-	-	-23	-5	-23	-5
Upplupen ränta	-	-	-	-	-10	-9	-10	-9	-10	-9
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	-503	-92	-503	-92	-503	-92
	-11	-5	-12	-	-713	-601	-736	-605	-736	-605
<b>Finansiella instrument som ej ingår i den finansiella nettoskulden</b>										
Övriga aktier och andelar	2	2	-	-	-	-	2	2	2	2
Kundfordringar	-	-	-	-	2 393	2 015	2 393	2 015	2 393	2 015
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)	34	36	1 037	513	-	-	1 072	550	1 072	550
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-2 836	-2 496	-2 836	-2 496	-2 836	-2 496
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)	-22	-2	-99	-68	-	-	-122	-70	-122	-70
	14	36	938	445	-443	-481	508	1	508	1
<b>Finansiella instrument totalt</b>	<b>-9</b>	<b>48</b>	<b>939</b>	<b>443</b>	<b>-4 273</b>	<b>-4 336</b>	<b>-3 325</b>	<b>-3 845</b>	<b>-3 325</b>	<b>-3 845</b>

\* 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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Långfristiga finansiella fordringar</b>										
Derivat	-	-	19	12	-	-	19	12	19	12
Fordringar på koncernföretag	-	-	-	-	3 910	3 180	3 910	3 180	3 910	3 180
Övriga finansiella fordringar	-	-	-	-	246	275	246	275	246	275
	-	-	19	12	4 157	3 455	4 176	3 467	4 176	3 467
<b>Kortfristiga finansiella fordringar</b>										
Upplupen ränta	-	-	-	-	0	0	0	0	0	0
Derivat	6	16	-	-	-	-	6	16	6	16
Övriga finansiella fordringar	-	-	-	-	33	27	33	27	33	27
	6	16	-	-	33	27	39	43	39	43
<b>Likvida medel</b>										
Banktillgodohavanden	-	-	-	-	445	236	445	236	445	236
	-	-	-	-	445	236	445	236	445	236
<b>Långfristiga skulder</b>										
Obligationslån	-	-	-	-	-3 900	-3 900	-3 900	-3 900	-3 900	-3 900
Skulder till koncernföretag	-	-	-	-	-607	-169	-607	-169	-607	-169
Derivat	-	-	-6	-14	-	-	-6	-14	-6	-14
	-	-	-6	-14	-4 507	-4 069	-4 513	-4 083	-4 513	-4 083
<b>Kortfristiga skulder</b>										
Certifikatsprogram	-	-	-	-	-200	-500	-200	-500	-200	-500
Derivat	-23	-5	-	-	-	-	-23	-5	-23	-5
Upplupen ränta	-	-	-	-	-10	-9	-10	-9	-10	-9
Skulder till koncernföretag	-	-	-	-	0	-	0	-	0	-
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	-	-503	0	-503	0	-503	0
	-23	-5	-	-	-713	-509	-736	-514	-736	-514
<b>Finansiella instrument som ej ingår i den finansiella nettoskulden</b>										
Övriga aktier och andelar	0	0	-	-	-	-	0	0	0	0
Kundfordringar	-	-	-	-	2 068	1 487	2 068	1 487	2 068	1 487
Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)	34	38	1 037	515	-	-	1 072	553	1 072	553
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-2 540	-1 970	-2 540	-1 970	-2 540	-1 970
Derivat (redovisade bland rörelseskulder)	-24	-3	-101	-68	-	-	-125	-71	-125	-71
	10	35	936	447	-472	-483	475	-1	475	-1
<b>Finansiella instrument totalt</b>	<b>-6</b>	<b>46</b>	<b>950</b>	<b>444</b>	<b>-1 057</b>	<b>-1 344</b>	<b>-114</b>	<b>-853</b>	<b>-114</b>	<b>-853</b>

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

**Not 15. Varulager**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Avverkningsrätter	664	558	664	450
Timmer och massaved	355	369	307	331
Råvaror och förnödenheter	975	916	674	689
Färdiga varor och produkter i arbete	1 778	1 728	1 218	1 176
Elcertifikat och utsläppsrätter	45	23	22	14
<b>Totalt</b>	<b>3 818</b>	<b>3 594</b>	<b>2 886</b>	<b>2 659</b>

Under året har nedskrivningar och återläggning av tidigare nedskrivningar av färdigvarulager påverkat koncernens resultat med 7 (12) Mkr och nedskrivningar på övriga lager med -5 (-6) Mkr. Nedskrivningar och återläggning av tidigare nedskrivningar av färdigvarulager har påverkat moderbolaget med 7 (5) Mkr och nedskrivningar på övriga lager med -3 (-3) Mkr.

**Not 16. Rörelsefordringar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Kundfordringar				
Koncernföretag	-	-	108	14
Intresseföretag	50	33	50	33
Övriga	2 343	1 982	1 910	1 440
<b>Summa kundfordringar</b>	<b>2 393</b>	<b>2 015</b>	<b>2 068</b>	<b>1 487</b>
Kortfristiga fordringar	425	446	320	298
Derivat	1 072	550	1 072	553
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	179	266	157	104
<b>Summa övriga rörelsefordringar</b>	<b>1 676</b>	<b>1 262</b>	<b>1 548</b>	<b>955</b>
<b>Totala rörelsefordringar</b>	<b>4 069</b>	<b>3 278</b>	<b>3 616</b>	<b>2 442</b>

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 balansdagkurs. Avtalsstillgångar hänförliga till levererade men ej fakturerade varor som inte ingår i posten kundfordringar uppgick till 20 (36) Mkr. Avsättning för förväntade kreditförluster uppgick till 28 (45) Mkr. Avsättningen har under året minskat med 26 (16) Mkr till följd av konstaterade kreditförluster och ökat med 8 (31) Mkr till följd av förändring av avsättning för befarade eller förväntade kreditförluster. Totalt var per 2021-12-31 kundfordringar om 19 (58) 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**

Registrerat aktiekapital	2021-12-31		
	Antal	Kvotvärde	Mkr
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		
<b>Totalt antal utestående aktier</b>	<b>161 925 685</b>		

Registrerat aktiekapital	2020-12-31		
	Antal	Kvotvärde	Mkr
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		
<b>Totalt antal utestående aktier</b>	<b>161 925 685</b>		

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.

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt ÅRL 4 kap 14a§ har påverkat moderbolagets egna kapital med 944 (490) Mkr. I koncernen har värdering av derivat och andra finansiella instrument påverkat det egna kapitalet med 930 (491) 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 7 075 629 940 kronor. Styrelsen föreslår årsstämman den 30 mars 2022 att besluta om en ordinarie utdelning om 7,50 kronor per aktie och en extra utdelning om 4,00 kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till sammanlagt 1 862 Mkr. Styrelsen föreslår vidare att återstående belopp om 5 213 484 562 kronor balanseras.

Föregående år lämnades en ordinarie utdelning om 7,25 kronor per aktie (1 174 Mkr) samt en extra utdelning om 3,50 kr per aktie (567 Mkr).

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

Varken moderbolaget eller något av dotterbolagen står under externa kapitalkrav. För ytterligare redogörelse över koncernens kapital- och riskhantering, se sida 43-47.

## Not 18. Pensionsåtaganden

För vissa tjänstemän i Sverige tillhandahåller Holmen förmånsbestämda 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 nyintjänning. Dessa åtaganden redovisas i koncernen som förmånsbestämda planer enligt IAS 19.

Kostnad redovisad i årets resultat	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Förmånsbestämda planer				
Personalkostnad*	-9	-11	21	-15
Finansiella intäkter och kostnader	2	2	0	0
Indexeringsändring**	65	-	-	-
<b>Summa förmånsbestämda planer i årets resultat</b>	<b>59</b>	<b>-9</b>	<b>21</b>	<b>-15</b>
Avgiftsbestämda planer				
Personalkostnad	-173	-136	-135	-101
<b>Summa redovisat i årets resultat</b>	<b>-115</b>	<b>-146</b>	<b>-114</b>	<b>-116</b>

\* I moderbolaget ingår 27 (-9) Mkr avseende post som i koncernen redovisas som aktuariell omvärdering i övrigt totalresultat.

\*\* Byte av index för kostnadsuppräknning av förmånsbestämda planer i England.

Kostnad redovisad i övrigt totalresultat	Koncernen	
	2021	2020
Avkastning på förvaltningstillgångar exkl redovisad ränteintäkt	210	77
Aktuariella vinster och förluster från ändringar i demografiska antaganden	4	30
Aktuariella vinster och förluster från ändringar i finansiella antaganden	142	-208
Aktuariella vinster och förluster från erfarenhetsbaserade justeringar	5	88
Särskild löneskatt	6	-1
Effekt av tillgångstak	-380	-1
<b>Summa redovisat i övrigt totalresultat</b>	<b>-12</b>	<b>-15</b>

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 båda trusterna överstiger tillgångarna åtagandet men något överskott får inte tas upp i redovisningen. Justeringen benämns tillgångstak i tabeller.

Förpliktelse	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Förpliktelse per den 1 januari	-2 161	-2 305	-182	-176
Kostnad för tjänstgöring aktuell period	-9	-11	-3	-15
Särskild löneskatt	0	1	-	-
Räntekostnader	-28	-42	-2	-2
Aktuariella vinster och förluster	151	-90	-	-
Utbetalda pensioner	92	93	12	12
Indexeringsändring	65	-	-	-
Valutakursdifferenser	-179	192	-	-
<b>Förpliktelse per den 31 december</b>	<b>-2 070</b>	<b>-2 161</b>	<b>-175</b>	<b>-182</b>

Den viktade genomsnittliga durationen uppgår till 15 år.

Av koncernens totala förpliktelser avser 10 (8) Mkr sådana som ej är fonderade medan resten är helt eller delvis fonderade förpliktelser. Av moderbolagets förpliktelser var 0 (4) Mkr tryggade enligt tryggandelagen.

Förvaltningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Tillgångarnas verkliga värde den 1 januari	2 231	2 388	178	176
Redovisade ränteintäkter	30	44	-	-
Avkastning exkl. redovisade ränteintäkter	210	77	-	-
Verklig avkastning (moderbolaget)	-	-	25	2
Administrationskostnader	-2	-1	-	-
In- och utbetalningar från arbetsgivaren	-12	6	-29	-
Utbetalda pensioner	-92	-81	-	-
Valutakursdifferenser	202	-201	-	-
<b>Tillgångarnas verkliga värde den 31 december</b>	<b>2 568</b>	<b>2 231</b>	<b>174</b>	<b>178</b>
Effekt av tillgångstak	-522	-118	-	-
<b>Pensionsåtaganden, netto</b>	<b>-24</b>	<b>-48</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>

Förvaltningstillgångarna fördelar sig enligt nedan:

Förvaltningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Aktier	1 052	1 119	93	81
Obligationer och bankkontosaldo	1 516	1 112	82	96
	<b>2 568</b>	<b>2 231</b>	<b>174</b>	<b>178</b>

I förvaltningstillgångarna ingår inga finansiella instrument utgivna av koncernbolag och inga tillgångar som används av koncernen. Samtliga instrument handlas på en aktiv marknad. Av aktier avser 34 procent Storbritannien, 60 procent övriga Europa och USA samt 6 procent övriga världen. Av obligationer avser 57 procent statsobligationer och 43 procent företagsobligationer.

Väsentliga aktuariella antaganden, koncernen, (viktade genomsnitt), %	England	
	2021-12-31	2020-12-31
Diskonteringsränta	2,0	1,3
Framtida löneökning	-	-
Framtida inflation	2,7	3,1

Väsentliga aktuariella antaganden, koncernen, %	Sverige	
	2021-12-31	2020-12-31
Diskonteringsränta	1,2	0,9
Framtida löneökning	3,0	2,8
Framtida inflation	2,0	1,8

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 -0,1 (0,3) procent och lönenivån per balansdagen använts. Nedan tabell visar hur förpliktelsen skulle påverkas vid en förändring av väsentliga aktuariella antaganden (- minskar skulden, + ökar skulden).

Känslighetsanalys	Koncernen	
	2021-12-31	2020-12-31
Diskonteringsränta (+0,5 %)	-133	-151
Framtida löneökning (+0,5 %)	2	2
Framtida inflation (+0,5 %)	98	112
Mortalitet (+1 år i förväntad livslängd)	110	113

Under 2022 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 36 (27) Mkr och ingår i resultatposten personalkostnader. Holmens aktiva medlemmar i planen uppgick till 658 personer, vilket motsvarar 0,17 procent av planens aktiva medlemmar. 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 normalintervall. 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 premie-reduktioner. Vid utgången av 2021 uppgick Alectas kollektiva konsolideringsnivå till 172 (148) procent och Alecta har fattat beslut om att införa en premiereduktion för 2022. Förväntade avgifter till Alecta år 2022 uppgår till 29 Mkr med hänsyn tagen till premiereduktionen.

**Not 19. Avsättningar**

Koncernen	2021	2020
	Redovisat värde vid årets ingång	654
Rörelseförvärv	-	75
Avsättningar som gjorts under året	6	53
Belopp som tagits i anspråk under året	-169	-158
Outnyttjat belopp som återförts under året	-50	-55
Omklassificering	-32	-55
Omräkningsdifferenser	0	-1
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>409</b>	<b>654</b>
Varav total långfristig del av avsättningarna	409	491
Varav total kortfristig del av avsättningarna	-	163
<b>Moderbolaget</b>		
Redovisat värde vid årets ingång	744	839
Avsättningar som gjorts under året	120	194
Belopp som tagits i anspråk under året	-261	-231
Outnyttjat belopp som återförts under året	-5	-58
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>599</b>	<b>744</b>
Varav total långfristig del av avsättningarna	467	489
Varav total kortfristig del av avsättningarna	132	255

Avsättningar avser i huvudsak förpliktelser att återställa miljö vid nedlagda fabriksplatser. 100 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	
	2021	2020	2021	2020
Leverantörsskulder				
Koncernföretag	-	-	70	22
Övriga	2 836	2 496	2 470	1 948
<b>Summa leverantörsskulder</b>	<b>2 836</b>	<b>2 496</b>	<b>2 540</b>	<b>1 970</b>
Kortfristiga skulder				
Intresseföretag	2	4	2	3
Övriga	257	242	192	208
Derivat	122	70	125	71
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	878	920	587	516
<b>Summa övriga rörelseskulder</b>	<b>1 259</b>	<b>1 235</b>	<b>906</b>	<b>799</b>
<b>Totala rörelseskulder</b>	<b>4 095</b>	<b>3 732</b>	<b>3 446</b>	<b>2 769</b>

Samtliga leverantörsskulder förfaller inom ett år.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i moderbolaget består främst av personalkostnader 231 (218) Mkr, rabatter 84 (82) Mkr samt levererade men ej fakturerade varor och tjänster 68 (38) Mkr.

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

**Not 21. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

Eventalförpliktelser	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Borgen till förmån för koncernföretag	-	-	60	210
Övriga eventalförpliktelser	64	67	62	55
<b>Summa</b>	<b>64</b>	<b>67</b>	<b>122</b>	<b>265</b>

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

## Not 22. Närstående

Av moderbolagets nettoomsättning 18 186 (14 187) Mkr avser 964 (182) Mkr leveranser av varor till koncernföretag. Moderbolagets inköp av varor från koncernföretag uppgick till 1 722 (134) Mkr. I moderbolagets nettoomsättning ingår intäkter från försäljning av skogsvårdstjänster till dotterbolag om 459 (427) Mkr. I moderbolaget redovisas kostnader för arrende av anläggningstillgångar från dotterbolag om 2 183 (2 178) 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 48-49).

Holmen hyr kontorslokaler för 8 (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 2021 ett arvode som styrelseordförande i Holmen om 740 000 (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 370 000 (355 000) kronor.

Det delägda vindkraftsbolaget Varsvik AB har lån uppgående till 254 (275) 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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Koncernen</b>										
Intresseföretag	265	261	54	56	0	0	2	4	60	43
Joint venture	1	14	-	-	10	11	2	3	254	275
<b>Moderbolaget</b>										
Dotterföretag	964	182	1 722	134	399	296	680	192	4 018	3 197
Intresseföretag	265	261	54	56	0	0	2	3	60	43
Joint venture	1	13	-	-	10	11	-	-	254	275

För ersättningar till styrelseledamöter, se not 4.

## Not 23. Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	2021	2020
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>		
Värde vid årets ingång	13 112	17 335
Ägartillskott och investeringar	31	853
Likvidationer	-312	-5 077
<b>Summa</b>	<b>12 831</b>	<b>13 112</b>
<b>Ackumulerade nedskrivningar</b>		
Värde vid årets ingång	1 666	6 648
Årets nedskrivning	2	95
Likvidationer	-312	-5 077
<b>Summa</b>	<b>1 357</b>	<b>1 666</b>
<b>Redovisat värde vid årets utgång</b>	<b>11 474</b>	<b>11 445</b>

Moderbolagets nedskrivningar av andelar i koncernföretag redovisas i resultaträkningen på raden Resultat från andelar i koncernföretag.

Moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag	Org. nr.	Säte	Antal andelar	Andel %*	Bokfört värde hos moderbolaget	Andel %*	Bokfört värde hos moderbolaget
					2021		2020
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 Wood Products 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
Martinsons Såg AB	556218-2856	Skellefteå	50 000	100	858	100	830
Holmen Vattenkraft AB	559165-6664	Stockholm	1 000	100	2 663	100	2 663
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					2		2
<b>Totalt svenska innehav</b>					<b>9 929</b>		<b>9 901</b>
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 Paper S.A, Spanien		Madrid	60 000	100	1	-	-
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
<b>Totalt utländska innehav</b>					<b>1 545</b>		<b>1 545</b>
<b>Totalt</b>					<b>11 474</b>		<b>11 445</b>

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

\*\* Indirekta innehav.



## Not 24. Obeskattade reserver

### Moderbolaget

Obeskattade reserver	2020-12-31	Boksluts- dispositioner	2021-12-31
<b>Ackumulerade avskrivningar utöver plan</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	-13	5	-9
Materiella anläggningstillgångar	17	4	20
	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>12</b>

Erhållna koncernbidrag uppgick till 1 495 (2 513) Mkr och lämnade koncernbidrag uppgick till -230 (-1) Mkr. Totala bokslutsdispositioner i resultatet uppgick till 768 (1 804) Mkr.

### Moderbolaget

Obeskattade reserver	2020-12-31	Boksluts- dispositioner	2021-12-31
<b>Periodiseringsfonder</b>			
Beskattningsår 2015	191	-191	-
Beskattningsår 2016	290	-	290
Beskattningsår 2017	470	-	470
Beskattningsår 2019	700	-	700
Beskattningsår 2020	700	-	700
Beskattningsår 2021	-	680	680
	<b>2 351</b>	<b>489</b>	<b>2 840</b>
<b>Totalt</b>	<b>2 354</b>	<b>497</b>	<b>2 852</b>

## Not 25. Kassaflödesanalys

Betalda räntor och erhållen utdelning	Koncernen		Moderbolaget	
	2021	2020	2021	2020
Erhållen utdelning	1	-	382	284
Erhållen ränta	8	11	26	24
Betald ränta	-39	-40	-36	-35
<b>Totalt</b>	<b>-30</b>	<b>-29</b>	<b>371</b>	<b>273</b>

Förändring av kortfristiga skulder avser till största delen upplåning inom koncernens certifikatprogram. Inom koncernens certifikatprogram lånades det kortfristigt under 2021 sammanlagt 2 300 (3 528) Mkr uppdelat på flera olika lån och återbetalades 2 600 (5 478) Mkr. För sammansättning av likvida medel, se not 14.

Koncernen	2019	Rörelse- förvärv	Nya leasing- avtal	Kassa- flöde	Valuta och marknads- omvärdering	2020	Nya leasing- avtal	Kassa- flöde	Valuta och marknads- omvärdering	2021
										2021
Obligationslån	2 000	-	-	1 900	-	3 900	-	500	-	4 400
Företagscertifikat	2 450	-	-	-1 950	-	500	-	-300	-	200
Övriga finansiella skulder	52	173	-	-106	7	126	-	-89	11	47
Skulder avseende nyttjanderättstillgångar	184	34	163	-99	5	287	67	-115	5	244
Pensionsåtaganden	46	-	-	-13	15	48	-	-8	-16	24
<b>Finansiella skulder*</b>	<b>4 733</b>	<b>207</b>	<b>163</b>	<b>-268</b>	<b>27</b>	<b>4 860</b>	<b>67</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>4 915</b>

\* Inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar och pensionsåtaganden.

Moderbolaget	2019	Kassa- flöde	Valuta och marknads- omvärdering	2020	Kassa- flöde	Valuta och marknads- omvärdering	2021
							2021
Obligationslån	2 000	1 900	-	3 900	500	-	4 400
Företagscertifikat	2 450	-1 950	-	500	-300	-	200
Skulder till koncernföretag	476	-307	-	169	428	10	607
Övriga finansiella skulder	47	-26	7	28	-	14	42
Pensionsåtaganden	0	-1	4	4	-5	2	0
<b>Finansiella skulder*</b>	<b>4 973</b>	<b>-384</b>	<b>11</b>	<b>4 601</b>	<b>623</b>	<b>26</b>	<b>5 250</b>

\* Inklusive pensionsåtaganden.

## Not 26. Rörelseförvärv

Holmen slutförde den första oktober 2020 förvärvet av Martinsons, en av Sveriges ledande aktörer inom sågade och förädlade trävaror. Slutlig köpeskilling, för 100 procent av aktierna, har under 2021 fastställts till 858 Mkr. Förvärvade tillgångar och övertagna skulder framgår i tabellen nedan. I samband med förvärvet redovisas goodwill om 358 Mkr.

Förvärvade nettotillgångar	Mkr
Immateriella anläggningstillgångar	140
Övriga anläggningstillgångar	531
Uppskjuten skatt, netto	-55
Rörelsekapital	6
Finansiell nettoskuld	-122
<b>Identifierbara tillgångar, netto</b>	<b>499</b>
Goodwill	358
<b>Total köpeskilling</b>	<b>858</b>

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.

## 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 2021-12-31 till 47 080 (43 202) Mkr fördelat på biologiska tillgångar 29 204 (28 663) Mkr och skogsmark 17 876 (14 538) Mkr. En uppskjuten skatteskuld om 9 664 (8 840) 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 och goodwill

Nedskrivningsprövning av anläggningstillgångar och goodwill 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 2 070 (2 161) Mkr och förvaltningstillgångar avsatta för att täcka dessa om 2 568 (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.

### 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.

### Skatter

Holmen har yrkat koncernavdrag i moderbolaget avseende skattemässiga underskott i spanska dotterbolag som likviderats. Avdragen motsvarar 389 Mkr i skatt men någon skattefordran har inte redovisats.

# FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

	Kronor
Till årsstämman förfogande står hos moderbolaget följande vinstmedel:	
Nettoresultat för räkenskapsåret 2021	2 089 791 594
Balanserade vinstmedel	4 985 838 346
	<b>7 075 629 940</b>
Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas	
dels ordinarie utdelning om 7,50 kronor per aktie (161 925 685 aktier),	1 214 442 638
dels extra utdelning om 4,00 kronor per aktie (161 925 685 aktier)	647 702 740
	<b>1 862 145 378</b>
samt att återstående belopp balanseras	5 213 484 562

Styrelsen för Holmen AB har föreslagit att årsstämman 2022 beslutar om en ordinarie utdelning om 7,50 kronor per aktie samt en extra utdelning om 4,00 kronor per aktie, totalt 1 862 Mkr. Föregående år lämnades en ordinarie utdelning om 7,25 kronor per aktie samt en extra utdelning om 3,50 kronor per aktie. Förslaget följer styrelsens policy som innebär att beslut om aktieutdelning ska grundas på en sammanvägning av koncernens lönsamhetsituation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning.

Den föreslagna utdelningen motsvarar 62 procent av 2021 års resultat för koncernen och innebär att 4,0 procent av det egna kapitalet i koncernen per 2021-12-31 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 2021-12-31 uppgick den till 9 procent. Den föreslagna utdelningen skulle öka nettoskulden i förhållande till eget kapital med 4 procentenheter.

Det egna kapitalet i Holmen AB uppgick per 2021-12-31 till 12 990 Mkr, varav fritt eget kapital 7 076 Mkr. Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt 4 kap 14a § årsredovisningslagen har påverkat det egna kapitalet med 944 Mkr. Koncernens egna kapital uppgick per 2021-12-31 till 46 992 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.

## Underskrifter

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 18 februari 2022. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 30 mars 2022.

Stockholm den 18 februari 2022

**Fredrik Lundberg**  
Ordförande

**Carl Bennet**  
Styrelseledamot

**Lars G Josefsson**  
Styrelseledamot

**Lars Josefsson**  
Styrelseledamot

**Alice Kempe**  
Styrelseledamot

**Louise Lindh**  
Styrelseledamot

**Ulf Lundahl**  
Styrelseledamot

**Henriette Zeuchner**  
Styrelseledamot

**Henrik Sjölund**  
Styrelseledamot och  
Verkställande direktör

**Steewe Björklundh**  
Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant

**Kenneth Johansson**  
Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant

**Tommy Åsenbrygg**  
Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 februari 2022.  
PricewaterhouseCoopers AB

**Magnus Svensson Henryson**  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

**Robert Söderlund**  
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 2021 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 38-42 respektive 31 samt 34-37. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 2, 6-9, 14-15, 34-84 samt 88-89 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 2021 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 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 36-47 respektive 29-35. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens styrelse 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 revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna 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.

### Övrig upplysning

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2020 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 1 mars 2021 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

### Vår revisionsansats

#### Revisionens inriktning och omfattning

Vi har utformat vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga fel i de finansiella rapporterna. Vi har beaktat de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort betydelsefulla redovisningsmässiga uppskattningar om framtida händelser eller utfall vilka till sin natur är osäkra. I revisionen har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören kan ha åsidosatt intern kontroll bland annat genom att överväga om det finns belägg för systematiska avvikelser som kan tyda på oegentlighet.

Vi har utformat vår revision för att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet med hänsyn tagen till hur verksamheten organiserats, processer för finansiell rapportering och den bransch som verksamheten är en del av.

#### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning har påverkats av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga fel. Fel kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om de, enskilt eller tillsammans, rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme har vi fastställt kvantitativa väsentlighetstal för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden har vi fastställt revisionens inriktning och omfattning samt karaktären och tidpunkten för våra granskningsåtgärder. Väsentlighetstal används också att bedöma effekten av eventuella fel, enskilt och sammantaget, i de finansiella rapporterna som helhet.

### 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.

#### Intäktsredovisning

Nettoomsättningen uppgår till 19 479 Mkr och är en väsentlig post i resultaträkningen.

Koncernen har olika intäktslag som till största del består av varor såsom papper, kartong, timmer, virke, massaved som säljs till kunder. Varuförsäljningen är transaktionsintensiv vilket ställer stora krav på redovisning, uppföljning och intern kontroll.

De tjänster som säljs är begränsade och avser främst skogsvårds-tjänster och tjänster inom byggverksamhet såsom montagearbeten.

De olika intäktsströmmarna har olika karaktär vilket leder till olika processer för intäktsredovisning vilka granskats separat.

#### Värdering av skogstillgångar

Koncernens skogstillgångar uppgår till 47 080 MSEK och utgör en väsentlig post i koncernens och moderbolagets balansräkningar.

Tillgångarna är uppdelade i biologiska tillgångar som redovisas enligt IAS 41 Jord- och skogsbruk och marktillgångar som redovisas enligt IAS 16 Materiella anläggningstillgångar.

En beskrivning av värdering av skogstillgångar och viktiga antaganden framgår av not 9.

Värderingsprocessen är komplex då den kräver bedömningar och antaganden bland annat vad gäller marknadsstatistik samt uppdelningen av totalvärdet på mark och biologisk tillgång.

Väsentliga bedömningsområden inkluderar marknadsstatistikens omfattning och fullständighet, ortspriser, diskonteringsränta samt virkespriser och avverkningskostnader. Värderingen klassificeras som en Nivå 3 värdering i enlighet med IFRS 13. Med hänsyn till ovan anser vi att värderingen av koncernens skogstillgångar utgör ett särskilt betydelsefullt område.

#### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande utgjorts av nedan aktiviteter.

Vi har:

- Utvärderat koncernens processer för redovisning av olika intäktsflöden.
- Stickprovsvis testat ett urval av kontroller i processen för intäktsredovisningen.
- Testat att ett urval av intäktstransaktioner mot underliggande avtal och betalning samt genomfört kundsaldoförfrågningar.
- Testat ett urval av transaktioner för utvärdera att intäkter redovisats i rätt period.
- Granskat informationen som presenteras i årsredovisningen och bedömt att det ger en tillräcklig information enligt regelverkens krav.

#### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande utgjorts av nedan aktiviteter.

Vi har:

- Utvärderat och granskat koncernens process och metod för värdering av skogstillgångar.
- Granskat allokering av värde mellan biologiska tillgångar och marktillgångar.
- Utvärderat väsentliga antaganden som ligger till grund för värderingen av skogstillgångar och biologiska tillgångar.
- Verifierat värderingsmodellens matematiska korrekthet och bolagets process för att ta fram indata.
- Granskat koncernens beräkning av kapitalkostnaden och utvärderat värderingsmodellens känslighet för förändring i kapitalkostnaden.
- Jämfört utfall i värderingen mot externa observerbara datapunkter samt över tid.
- Granskat upplysningarna i not 9 stämmer med den indata och de antaganden som använts i värderingsmodellen.

## **Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen**

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 3-5, 10-13, 16-33, 85-87, 90-98 ("annan information"). Ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse utgör också annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för annan information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa annan information som identifierats 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 Annan information i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende Annan information, drar slutsatsen att Annan information 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, och årsredovisningslagen. 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.

## **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 revisionsssed 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## **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 2021 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 revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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.

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. Den 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:

företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget

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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## **Revisorns uttalande om Esef-rapporten**

### **Uttalande**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Holmen AB för år 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

### **Grund för uttalande**

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 *Revisorns granskning av Esef-rapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Holmen AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### **Revisorns ansvar**

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsssed 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 *Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgande tjänster* och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk

rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller missstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

### Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38-42 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

#### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyr-

ningsrapporten 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 revisionsd i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

#### Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

#### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2021 på sidorna 8-9, 31, 34-37, 40-42 samt 44-45 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

#### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs 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 revisionsd i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

#### Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

PricewaterhouseCoopers AB, Torgsgatan 21, 113 97 Stockholm,  
utsågs till Holmen ABs revisor av bolagsstämman  
den 22 april 2021 och har varit bolagets revisor sedan dess.

Stockholm den 22 februari 2022

PricewaterhouseCoopers AB

**Magnus Svensson Henryson**

Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

**Robert Söderlund**

Auktoriserad revisor

# GRANSKNING AV HÅLLBARHETSREDOVISNING

Holmens hållbarhetsredovisning, som den definieras på sida 2 i Holmen Årsredovisning 2021, 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 22 februari 2022

PricewaterhouseCoopers AB

**Magnus Svensson Henryson**

Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

**Isabelle Hammarström**

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. 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:

Ordförande i Watts 2 You AB. Medlem i Robert Bosch International Advisory Committee, Hand in Hand International, ARC Power Ltd.

Styrelseledamot av Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademin. IVA.

**Aktieinnehav:** 10 000 aktier.

## 5. Lars Josefsson

Norrköping. Född 1953.

Ledamot sedan 2016. Civilingenjör.

### Övriga väsentliga uppdrag:

Ordförande i TimeZynk.

Styrelseledamot i Vestas, Ouman och Nevel.

**Aktieinnehav:** 7 000 aktier.

## 6. Alice Kempe

Torshälla. Född 1967.

Ledamot sedan 2019. Jägmästare.

### Övriga väsentliga uppdrag:

Ordförande i Kempestiftelserna.

Styrelseledamot i MoRe Research

Örnsköldsvik 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 och Nordstjernan Kredit

AB. Styrelseledamot i Indutrade AB.

**Aktieinnehav:** 8 000 aktier.

## 9. Henriette Zeuchner

Stockholm. Född 1972.

Ledamot sedan 2015.

Civilekonom och jur.kand.

### Övriga väsentliga uppdrag:

Styrelseledamot i NTM-koncernen.

**Aktieinnehav:** 1 600 aktier.

## Arbetstagarrepresentanter

### 10. Steewe Björklundh

Hudiksvall. Född 1958.

Ledamot sedan 1998.

Arbetstagarrepresentant LO.

Ordförande GS-facket Iggesunds

Sågverk.

### 11. Kenneth Johansson

Söderköping. Född 1958.

Ledamot sedan 2004.

Arbetstagarrepresentant LO.

### 12. Tommy Åsenbrygg

Skebobruk. Född 1968.

Ledamot sedan 2015.

Arbetstagarrepresentant PTK.

**Aktieinnehav:** 200 aktier.

### 13. Martin Nyman

Ölsund. Född 1978.

Suppleant sedan 2021.

Arbetstagarrepresentant PTK.

Ordförande i Unionenklubben

Holmen Iggesund.

**Aktieinnehav:** 760 aktier.

### 14. Daniel Hägglund

Örnsköldsvik. Född 1982.

Suppleant sedan 2014.

Arbetstagarrepresentant PTK.

### 15. Christer Johansson

Iggesund. Född 1959.

Suppleant sedan 2017.

Arbetstagarrepresentant LO.

Ordförande i Pappers avd 15.

**Revisorer:** PricewaterhouseCoopers AB

**Huvudansvarig:**

Magnus Svensson Henryson

*Auktoriserad revisor.*

*Uppgifterna avser eget och närståendes aktieinnehav 31 december 2021.*





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 företaget som bolaget har betydande affärsförbindelser med. Ytterligare information lämnas på sida 88.

## 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:** 820 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:** 7 400 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 2021.*

# 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	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Rörelseresultat, resultat före avskrivningar och jämförelsestörande poster</b>					
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	5 321	3 651	3 486	3 488	3 157
Avskrivningar enligt plan	-1 261	-1 172	-1 141	-1 012	-991
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	4 061	2 479	2 345	2 476	2 166
Jämförelsestörande poster*	-330	-	8 770	-94	-
Rörelseresultat	3 731	2 479	11 115	2 382	2 166
<b>Rörelsemarginal</b>					
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	4 061	2 479	2 345	2 476	2 166
Nettoomsättning	19 479	16 327	16 959	16 055	16 133
Rörelsemarginal, %	20,8	15,2	13,8	15,4	13,4
<b>Sysselsatt kapital</b>					
Eget kapital	46 992	42 516	40 111	23 453	22 035
Finansiell nettoskuld	4 101	4 181	3 784	2 807	2 936
Sysselsatt kapital	51 093	46 697	43 895	26 261	24 972
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>					
Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster	4 061	2 479	2 345	2 476	2 166
Genomsnittligt sysselsatt kapital	47 557	44 128	26 391	25 469	24 874
Avkastning, %	8,5	5,6	8,9	9,7	8,7
<b>Avkastning på eget kapital</b>					
Resultat efter skatt	3 004	1 979	8 731	2 268	1 668
Genomsnittligt eget kapital	43 326	40 718	25 233	22 546	21 297
Avkastning, %	6,9	4,8	34,6	10,1	7,8
<b>Finansiell nettoskuld</b>					
Långfristiga finansiella skulder	3 911	3 919	2 018	1 033	552
Långfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	173	175	171	-	-
Kortfristiga finansiella skulder	736	605	2 485	2 494	2 775
Kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	71	112	13	-	-
Pensionsåtaganden	24	48	46	61	39
Långfristiga finansiella fordringar	-268	-290	-451	-468	-42
Kortfristiga finansiella fordringar	-39	-43	-14	-35	-32
Likvida medel	-507	-346	-483	-278	-356
Finansiell nettoskuld	4 101	4 181	3 784	2 807	2 936
<b>Skuldsättningsgrad</b>					
Finansiell nettoskuld	4 101	4 181	3 784	2 807	2 936
Eget kapital	46 992	42 516	40 111	23 453	22 035
Nettoskuld i % av eget kapital	9	10	9	12	13
<b>Soliditet</b>					
Eget kapital	46 992	42 516	40 111	23 453	22 035
Tillgångar	68 101	62 543	59 340	36 912	34 891
Soliditet, %	69	68	68	64	63

\*På sida 92 framgår vad jämförelsestörande poster avser.

# EKONOMISK TIOÅRSÖVERSIKT

Mkr	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Resultaträkning</b>										
Nettoomsättning	19 479	16 327	16 959	16 055	16 133	15 513	16 014	15 994	16 231	17 852
Rörelsens kostnader	-14 622	-13 250	-13 961	-12 984	-13 379	-12 626	-13 348	-13 270	-13 919	-15 224
Värdeförändring biologiska tillgångar	464	579	487	425	415	315	267	282	264	350
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	0	-6	0	-9	-12	-22	7	-7	3	47
<b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>5 321</b>	<b>3 651</b>	<b>3 486</b>	<b>3 488</b>	<b>3 157</b>	<b>3 179</b>	<b>2 940</b>	<b>2 999</b>	<b>2 579</b>	<b>3 026</b>
Avskrivningar enligt plan	-1 261	-1 172	-1 141	-1 012	-991	-1 018	-1 240	-1 265	-1 370	-1 313
<b>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster</b>	<b>4 061</b>	<b>2 479</b>	<b>2 345</b>	<b>2 476</b>	<b>2 166</b>	<b>2 162</b>	<b>1 700</b>	<b>1 734</b>	<b>1 209</b>	<b>1 713</b>
Jämförelsestörande poster*	-330	-	8 770	-94	-	-232	-931	-450	-140	-193
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 731</b>	<b>2 479</b>	<b>11 115</b>	<b>2 382</b>	<b>2 166</b>	<b>1 930</b>	<b>769</b>	<b>1 284</b>	<b>1 069</b>	<b>1 520</b>
Finansnetto	-39	-42	-34	-25	-53	-71	-90	-147	-198	-227
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3 691</b>	<b>2 437</b>	<b>11 081</b>	<b>2 356</b>	<b>2 113</b>	<b>1 859</b>	<b>679</b>	<b>1 137</b>	<b>871</b>	<b>1 294</b>
Skatt	-688	-458	-2 351	-89	-445	-436	-120	-230	-160	559
<b>Årets resultat</b>	<b>3 004</b>	<b>1 979</b>	<b>8 731</b>	<b>2 268</b>	<b>1 668</b>	<b>1 424</b>	<b>559</b>	<b>907</b>	<b>711</b>	<b>1 853</b>
Resultat per aktie, efter utspädning, kr**	18,5	12,2	52,6	13,5	9,9	8,5	3,4	5,4	4,3	11,1
<b>Nettoomsättning</b>										
Skog	6 509	5 883	6 286	5 944	5 535	5 302	5 481	5 641	5 694	6 061
Kartong	6 261	6 187	6 229	5 785	5 526	5 252	5 472	5 113	4 618	4 967
Papper	5 441	4 879	5 757	5 571	5 408	5 431	6 148	6 247	7 148	8 144
Trävaror	4 872	2 222	1 695	1 747	1 562	1 342	1 314	1 352	1 175	1 129
Energi	488	378	378	319	315	314	359	389	450	522
Koncerngemensamt och eliminerings	-4 092	-3 222	-3 385	-3 311	-2 214	-2 128	-2 760	-2 748	-2 853	-2 972
<b>Koncernen</b>	<b>19 479</b>	<b>16 327</b>	<b>16 959</b>	<b>16 055</b>	<b>16 133</b>	<b>15 513</b>	<b>16 014</b>	<b>15 994</b>	<b>16 231</b>	<b>17 852</b>
<b>Rörelseresultat</b>										
Skog	1 495	1 367	1 172	1 185	1 069	1 001	905	817	924	931
Kartong	673	812	435	689	764	903	847	674	433	596
Papper	70	73	509	329	288	289	-74	141	-309	94
Trävaror	1 668	185	62	246	80	-3	9	37	-75	-130
Energi	347	215	336	181	135	120	176	212	371	355
Koncerngemensamt och eliminerings	-193	-174	-168	-154	-170	-148	-163	-146	-136	-132
<b>Koncernen</b>	<b>4 061</b>	<b>2 479</b>	<b>2 345</b>	<b>2 476</b>	<b>2 166</b>	<b>2 162</b>	<b>1 700</b>	<b>1 734</b>	<b>1 209</b>	<b>1 713</b>
Jämförelsestörande poster*	-330	-	8 770	-94	-	-232	-931	-450	-140	-193
<b>Koncernen</b>	<b>3 731</b>	<b>2 479</b>	<b>11 115</b>	<b>2 382</b>	<b>2 166</b>	<b>1 930</b>	<b>769</b>	<b>1 284</b>	<b>1 069</b>	<b>1 520</b>
<b>Kassaflöde</b>										
Resultat före skatt	3 691	2 437	11 081	2 356	2 113	1 859	679	1 137	871	1 294
Justeringsposter	346	544	-8 208	540	418	965	1 802	1 448	1 056	1 057
Betalda inkomstskatter	-662	-569	-147	-396	-221	-504	-398	-191	210	-434
Förändringar i rörelsekapital	-145	46	158	-214	199	-360	443	-217	-127	338
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 229</b>	<b>2 457</b>	<b>2 884</b>	<b>2 286</b>	<b>2 509</b>	<b>1 961</b>	<b>2 526</b>	<b>2 176</b>	<b>2 011</b>	<b>2 254</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten***</b>	<b>-1 332</b>	<b>-1 924</b>	<b>-1 050</b>	<b>-1 005</b>	<b>-644</b>	<b>-123</b>	<b>-824</b>	<b>-815</b>	<b>-872</b>	<b>-1 957</b>
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>1 897</b>	<b>533</b>	<b>1 834</b>	<b>1 281</b>	<b>1 865</b>	<b>1 838</b>	<b>1 702</b>	<b>1 361</b>	<b>1 139</b>	<b>297</b>
Utbetalad utdelning	-1 741	-567	-1 134	-1 092	-1 008	-882	-840	-756	-756	-672
Återköp av aktier	-	-	-1 430	-	-	-	-	-	-	-

\*Jämförelsestörande poster:

År 2021: Ökade energikostnader på grund av turbinhaveri i Workington om -330 Mkr.

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.

\*\*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 49.

Mkr	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Balansräkning</b>										
Skogstillgångar	47 080	43 202	41 345	18 701	17 971	17 595	17 340	17 032	16 654	16 344
Övriga anläggningstillgångar*	12 251	11 784	10 781	10 586	10 780	11 106	12 184	13 189	13 998	14 320
Omsättningstillgångar	7 956	6 878	6 264	6 845	5 710	5 852	5 607	5 964	5 774	6 005
Finansiella fordringar	814	679	950	781	430	338	325	249	327	377
<b>Summa tillgångar</b>	<b>68 101</b>	<b>62 543</b>	<b>59 340</b>	<b>36 912</b>	<b>34 891</b>	<b>34 891</b>	<b>35 456</b>	<b>36 434</b>	<b>36 753</b>	<b>37 046</b>
Eget kapital	46 992	42 516	40 111	23 453	22 035	21 243	20 853	20 969	20 854	20 813
Uppskjuten skatteskuld	11 610	10 570	10 299	5 839	5 650	5 613	5 508	5 480	5 804	5 504
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	4 915	4 860	4 733	3 587	3 366	4 283	5 124	6 156	6 443	6 967
Rörelseskulder	4 584	4 597	4 196	4 033	3 840	3 752	3 971	3 829	3 653	3 762
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>68 101</b>	<b>62 543</b>	<b>59 340</b>	<b>36 912</b>	<b>34 891</b>	<b>34 891</b>	<b>35 456</b>	<b>36 434</b>	<b>36 753</b>	<b>37 046</b>
<b>Sysselsatt kapital</b>										
Skog	37 300	34 230	32 718	14 830	13 824	13 536	13 401	13 212	12 688	12 657
Kartong	5 169	5 276	5 589	5 316	5 433	5 546	5 698	5 841	5 686	5 489
Papper	1 637	1 969	1 903	2 072	2 193	2 507	3 266	4 366	4 438	4 920
Trävaror	2 278	1 846	1 000	927	862	859	897	874	1 327	1 385
Energi	4 069	3 351	3 058	3 082	3 115	3 153	3 075	3 118	3 005	2 947
Koncerngemensamt och övrigt**	640	24	-372	34	-455	-410	-684	-535	-173	5
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>51 093</b>	<b>46 697</b>	<b>43 895</b>	<b>26 261</b>	<b>24 972</b>	<b>25 190</b>	<b>25 653</b>	<b>26 876</b>	<b>26 970</b>	<b>27 403</b>
<b>Nyckeltal</b>										
Rörelsemarginal, %**										
Kartong	11	13	7	12	14	17	15	13	9	12
Papper	1	2	9	6	5	5	-1	2	-4	1
Trävaror	34	8	4	14	5	0	1	3	-6	-12
Koncernen	21	15	14	15	13	14	11	11	7	10
Avkastning sysselsatt kapital, %**										
Skog	4	4	8	8	8	7	7	6	7	8
Kartong	13	15	8	12	14	16	15	12	8	12
Papper	4	4	24	15	12	10	neg	3	neg	2
Trävaror	82	17	6	27	9	0	1	3	neg	neg
Energi	10	7	11	6	4	4	6	7	13	12
Koncernen	9	6	9	10	9	9	6	6	4	7
Avkastning på eget kapital, %	7	5	35	10	8	7	3	4	3	9
Nettoskuld i % av eget kapital	9	10	9	12	13	19	23	28	29	32
Leveranser										
Volym från egen skog, 1 000 m <sup>3</sup>	2 833	2 841	2 699	2 816	2 883	2 945	3 132	3 207	3 361	3 085
Kartong, 1 000 ton	544	544	538	525	526	497	499	493	469	485
Papper, 1 000 ton	1 029	883	996	1 036	1 117	1 134	1 325	1 305	1 574	1 651
Trävaror, 1 000 m <sup>3</sup>	1 373	1 052	879	828	852	776	730	725	686	660
Egen vatten- och vindkraft, GWh	1 230	1 352	1 109	1 145	1 169	1 080	1 441	1 113	1 041	1 353

\*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, kvalitetssäkras och utvärderas. Kvartal fyra 2020 förvärvades Martinsons vars verksamhet ingår i redovisningen sedan dess. I övrigt har inga väsentliga förändringar gjorts i principerna för redovisningen. Holmen rapporterar miljödata till tillsynsmyndigheterna må-

nads- 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.

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Produktion</b>					
Kartong, 1 000 ton	529	551	532	538	530
Marknadsmassa, 1 000 ton	80	84	79	66	54
Papper, 1 000 ton	998	891	975	1 069	1 268
Trävaror, 1 000 m <sup>3</sup>	1 465	1 021	877	873	827
Egen vatten- och vindkraft, GWh	1 230	1 352	1 109	1 145	1 169
Egen elproduktion vid bruk, GWh	445 <sup>1)</sup>	621	669	679	621
<b>Råvaror</b>					
Virke, milj m <sup>3</sup> fub <sup>2)</sup>	6,34 <sup>3)</sup>	5,62	5,49	5,62	5,63
Inköpt massa, 1 000 ton	77	78	78	78	79
Värmeenergi, GWh	5 291 <sup>4)</sup>	5 885	5 992	6 238	6 099
Elenergi, GWh	3 872 <sup>5)</sup>	3 508	3 720	3 996	3 987
Vattenanvändning, milj m <sup>3</sup> , <sup>6)</sup>	69	69	70	73	73
Plastgranulat/folieringsmaterial, 1 000 ton	3,3	2,8	3,2	2,9	2,9
Kemikalier, 1 000 ton <sup>7)</sup>	147	147	181	165	147
Fyllmedel, pigment, 1 000 ton <sup>7)</sup>	162	156	160	164	146
<b>Utsläpp till luft, ton<sup>8)</sup></b>					
Svaveldioxid (räknat som svavel, S)	50	64	59	56	48
Kväveoxider	811	902	888	986	907
Stoft	52	33	28	45	30
Fossil koldioxid, 1 000 ton	81	63	68	75	73
Biogen koldioxid, 1 000 ton	1 424	1 545	1 585	1 660	1 545
<b>Utsläpp till vatten, ton<sup>9)</sup></b>					
AOX (klorerad organisk substans)	39	38	44	48	48
Kväve	187	210	174	216	177
Fosfor	16	19	14	16	14
COD (organisk substans), 1 000 ton	19	20	21	22	20
Suspenderade ämnen, 1 000 ton	3,2	3,5	2,9	3,5	2,8
<b>Biprodukter, 1 000 ton</b>					
Till energiproduktion, internt/externt	1 067	937	949	977	995
Till materialproduktion <sup>9)</sup>	412	252	208	166	202
Tallolja <sup>10)</sup>	16	16	10	13	14
<b>Avfall, 1 000 ton</b>					
Farligt <sup>11)</sup>	2,0	2,3	2,5	1,6	1,8
Deponerat (vått)	3,7	4,9	0,9	7,6	1,8
<b>Energileveranser</b>					
GROT och torv, GWh <sup>12)</sup>	291	115	101	137	116
EL- och värmeenergi, GWh <sup>13)</sup>	317	351	372	370	366
<b>Miljöskyddskostnader, Mkr</b>					
Investeringar (behandlande och förebyggande) <sup>14)</sup>	815	428	310	84	44
EL- och värmebesparande investeringar	35	18	20	10	20
Miljöskatter och avgifter <sup>15)</sup>	15	10	14	12	12
Interna och externa miljöskostnader <sup>16)</sup>	159	174	182	165	137
Skogsbrukets miljöskostnader <sup>17)</sup>	79	80	65	91	62

- 1) 442 GWh utgjordes av biobaserad elproduktion.
- 2) För koncernen är virkesförbrukningen beräknad netto med hänsyn till interna leveranser av flis från sågverken till de närliggande brukena.
- 3) Skörd i Holmens egen skog uppgick till 2 833 000 m<sup>3</sup>fub.
- 4) Varav 3 885 GWh förnybart från returlutar, bark, vedrester, bekolja och bränsleved samt 1 032 GWh återvunnet från TMP-processen. 368 GWh kommer från naturgas och olja och 6 GWh från inköpt förnybar värmeenergi.
- 5) 2 384 GWh förnybar el, 1 425 GWh fossilfri el och 63 GWh fossil el. De direkta utsläppen av fossil koldioxid från produktion av inköpt elenergi uppgick till 28 982 ton.
- 6) Till nästan 100 procent används ytvatten från sjöar och vattendrag, dvs förnybar råvara.
- 7) Icke förnybar råvara angiven som 100 procent aktiv substans vilket motsvarar 220 000 ton mängd handelsvara av kemikalier och 226 000 ton handelsvara av fyllmedel och pigment. Dessutom har 288 ton handelsvara av kemikalier för träskyddsbehandling använts för sågade trävaror vid tre av sågverken.
- 8) Avser utsläpp vid anläggningar. Utsläppen av metan och dikväveoxid (lustgas) vid anläggningarna uppgick till 14 600 ton koldioxidekvivalenter.
- 9) Biprodukter nyttjade bland annat som anläggningsmaterial, konstruktionsmaterial eller för tillverkning av jordprodukter.
- 10) Levereras till drivmedels- och kemikalieindustrin.
- 11) Farligt avfall tas om hand av auktoriserade återvinningsföretag. Vissa fraktioner av avfallet återvinns. Under 2021 omhändertogs 281 ton oljehaltigt avfall från båtar som angjorde två av Holmens hamnar, vilket inkluderas i farligt avfall.
- 12) GROT 35 GWh, och torv 68 GWh, som levererats från Holmens marker samt 188 GWh GROT från avverkningsrätter till extern energiproduktion. Från och med 2021 har avverkningsrätter inkluderats i uppgiften.
- 13) 44 GWh elenergi, som levererades från bruket i Workington till närsamhället. 251 GWh värmeenergi från Iggesunds Bruk och Bravikens Pappersbruk till Iggesunds Sågverk respektive Bravikens Sågverk. Från Hallsta Pappersbruk och Iggesunds Bruk levererades totalt 23 GWh värmeenergi till närliggande samhällens fjärrvärmenät.
- 14) I angivet belopp ingår kostnader för processinterna och rengingstekniska åtgärder samt kostnader för uppförande av vindkraftverk vilket är främsta orsaken till årets ökning.
- 15) I angivet belopp ingår kostnader för avfallshantering, energiskatt som finns i Sverige på användningen av fossila bränslen, kväveoxidavgift och tillsynsavgifter. En miljöincident ledde till företagsbot på totalt 0,5 Mkr.
- 16) Här inkluderas kostnader för miljöpersonal, drift av reningsutrustning, avfallshantering, ledningssystem, miljöutbildning, tillståndsansökningar, miljökonserter samt kostnader för utredningar och åtgärder vid avslutade verksamheter.
- 17) Skogsbrukets miljöskostnader beräknas som värdet på det virke som av miljöskäl inte skördas. Det årliga bortfallet av intäkter 2021 värderas till cirka 79 Mkr och kommer av generell hänsyn samt naturvårdande skötsel.

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Medarbetare</b>					
<i>Anställda</i>					
Medelantal årsanställda <sup>1)</sup>	3 474	2 974	2 915	2 955	2 976
varav kvinnor, %	20,6	20,0	20,0	20,3	19,3
varav män, %	79,4	80,0	80,0	79,7	80,7
varav tillfälligt anställda, %	9,3	8,4	11,1	10,7	7,4
Medelålder <sup>2)</sup>	43,5	44,3	44,4	44,9	46,0
<i>Sjukfrånvaro, %</i>					
Totalt	4,1	4,3	3,8	4,1	4,2
varav frånvaro längre än 60 dagar	1,4	1,7	1,6	1,6	2,0
<i>Jämställdhet, %<sup>2)</sup></i>					
Andel chefer som är kvinnor av totalt antal chefer	23,1	22,7	22,9	19,8	20,7
Andel chefer som är män av totalt antal chefer	76,9	77,3	77,1	80,2	79,3
Rekryterade kvinnor av totalt antal rekryterade	30,3	35,5	39,5	40,1	25,0
Rekryterade män av totalt antal rekryterade	69,7	64,5	60,5	59,9	75,0
<i>Personalomsättning, %<sup>2)</sup></i>					
Personalomsättning	8,9	7,3	7,9	7,9	8,0
varav uppsagda	0,3	0,6	0,9	0,4	0,9
varav pensionering	3,0	3,1	2,2	2,6	2,6
varav eget val	4,3	3,0	4,4	3,9	4,4
Rekrytering	5,1	2,6	2,5	2,7	5,9
<i>Arbetsolyckor, antal<sup>3)</sup></i>					
Arbetsolyckor med mer än 8 timmars frånvaro, per miljon arbetade timmar	5,6	4,3	5,7	4,9	5,1
<i>Facklig samverkan, %<sup>4)</sup></i>					
Andel anställda som arbetar på en enhet med kollektivavtal <sup>5)</sup>	95	94	93	94	94
<b>Resultaträkning fördelad på intressenter, Mkr</b>					
<i>Kunder</i> Försäljning av produkter, virke och el	21 169	17 666	18 329	17 339	17 269
<i>Leverantörer</i> Inköp av varor, tjänster samt avskrivningar m.m.	-14 675	-12 734	-4 817	-12 539	-12 719
<i>Medarbetare</i> Löner och sociala kostnader	-2 121	-1 891	-1 819	-1 792	-1 767
<i>Långivare</i> Räntor	-43	-42	-34	-25	-53
<i>Samhälle<sup>6)</sup></i> Fastighetsskatt	-43	-42	-55	-82	-101
Punktskatt	-37	-31	-27	-30	-31
Sociala avgifter	-558	-481	-472	-479	-449
Särskild löneskatt	-39	-39	-25	-35	-36
Bolagsskatt	-651	-427	-2 351	-89	-445
<i>Aktieägare</i> Nettoresultat	3 004	1 979	8 731	2 268	1 668
Utdelning	1 862 <sup>7)</sup>	1 741	567	1 134	1 092

1) Se sida 64 not 4.

2) Avser tillsvidareanställda.

3) Avser anställda. Ingen arbetsolycka med dödlig utgång inträffade under året.

4) Avser tillsvidare- samt visstidsanställda.

5) Avser svenska och engelska enheter vilka samtliga har kollektivavtal. Vid andra utländska enheter stödjer Holmen olika former av kollektiva anställningsengagemang enligt lokala standarder, tex Works Councils.

6) 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, stöja eller underlätta skatteöverträdelser av tredje part.

7) Styrelsens förslag till utdelning.

8) Ökningen jämfört med föregående års rapportering beror främst av turbinhaveri i Workingtons Bruk. Utsläppen från produktionsanläggningarna ingår i EU:s system för handel med utsläppsrätter.

9) Inköpen av el ökade under 2021 på grund av turbinhaveriet i Workingtons Bruk. I tidigare årsredovisningar har Holmen enbart redovisat utsläpp från produktionsfasen av elen. För 2021 redovisas även utsläpp från produktion och underhåll av de elproducerande anläggningarna samt utsläpp från nedströms distribution av el. År 2021 uppgick utsläppen från produktionsfasen till 29 kton CO<sub>2</sub>e 2021, beräknat enligt market based-metodiken, med EPD från Vattenfall AB som källa. Utsläpp beräknade enligt location based-metodiken, med GOV.UK och European Environmental Agency som källa, är 56 kton CO<sub>2</sub>e.

10) Inklusive transport till Holmens enheter. För 2021 har fler leverantörer och produkter inkluderats i redovisningen. Uppgifterna för 2020 och 2021 är därmed ej jämförbara.

11) Förvärv av materiella anläggningstillgångar inkluderar uppförandet av Blåbergslidens Vindkraftpark.

12) Transport av bränsle till biopannan i Workingtons Bruk samt utsläpp från skogsbruk.

13) Transport av vedråvara, Well to Wheel.

14) Transport av färdiga produkter, Well to Wheel.

Utsläpp av växthusgaser Scope 1–3, 1 000 ton CO <sub>2</sub> e	2021	2020
Scope 1: Direkta utsläpp av växthusgaser <sup>8)</sup>	97	79
Scope 2: Indirekta utsläpp av växthusgaser från inköpt elenergi <sup>9)</sup>	60	38
Scope 3: Utsläpp i värdekedjan	550	460
varav kategori 1: Inköpta varor och tjänster <sup>10)</sup>	136	100
varav kategori 2: Kapitalvaror <sup>11)</sup>	120	80
varav kategori 3: Bränsle- och energirelaterade aktiviteter <sup>12)</sup>	38	36
varav kategori 4: Uppströms transporter <sup>13)</sup>	56	56
varav kategori 6 & 7: Resor	4	4
varav kategori 9: Nedströms transporter <sup>14)</sup>	196	184
<b>Totala utsläpp*</b>	<b>707</b>	<b>578</b>

\* Holmens redovisade utsläpp för 2021 ökade med 129 tusen ton CO<sub>2</sub>e jämfört med 2020. Den verkliga utsläppsökningen uppgick till 93 tusen ton och resterande 36 tusen ton kommer av uppdaterad beräkningsmetodik. Utsläppen från Scope 1 och 2 har främst ökat till följd av turbinhaveri i Workingtons Bruk vilket minskade den egna fossilfria elproduktionen. Scope 3 kategori 2 (Kapitalvaror) har ökat till följd av uppförandet av Blåbergslidens Vindkraftpark. Scope 3 kategori 9 (Nedströms transporter) har ökat till följd av ökade volymer av trävaror efter förvärvet av Martinsons. För Scope 3 kategori 1 (Inköpta varor och tjänster) rapporterar vi en högre siffra 2021 än 2020 till följd av att vi successivt utökar antalet leverantörer och insatsvaror som vi samlar in utsläppsdata från, vilket gör att redovisade siffror för 2020 och 2021 inte är jämförbara. Mer information finns på holmen.com.

## Ny beräkningsprincip för utsläpp av växthusgaser

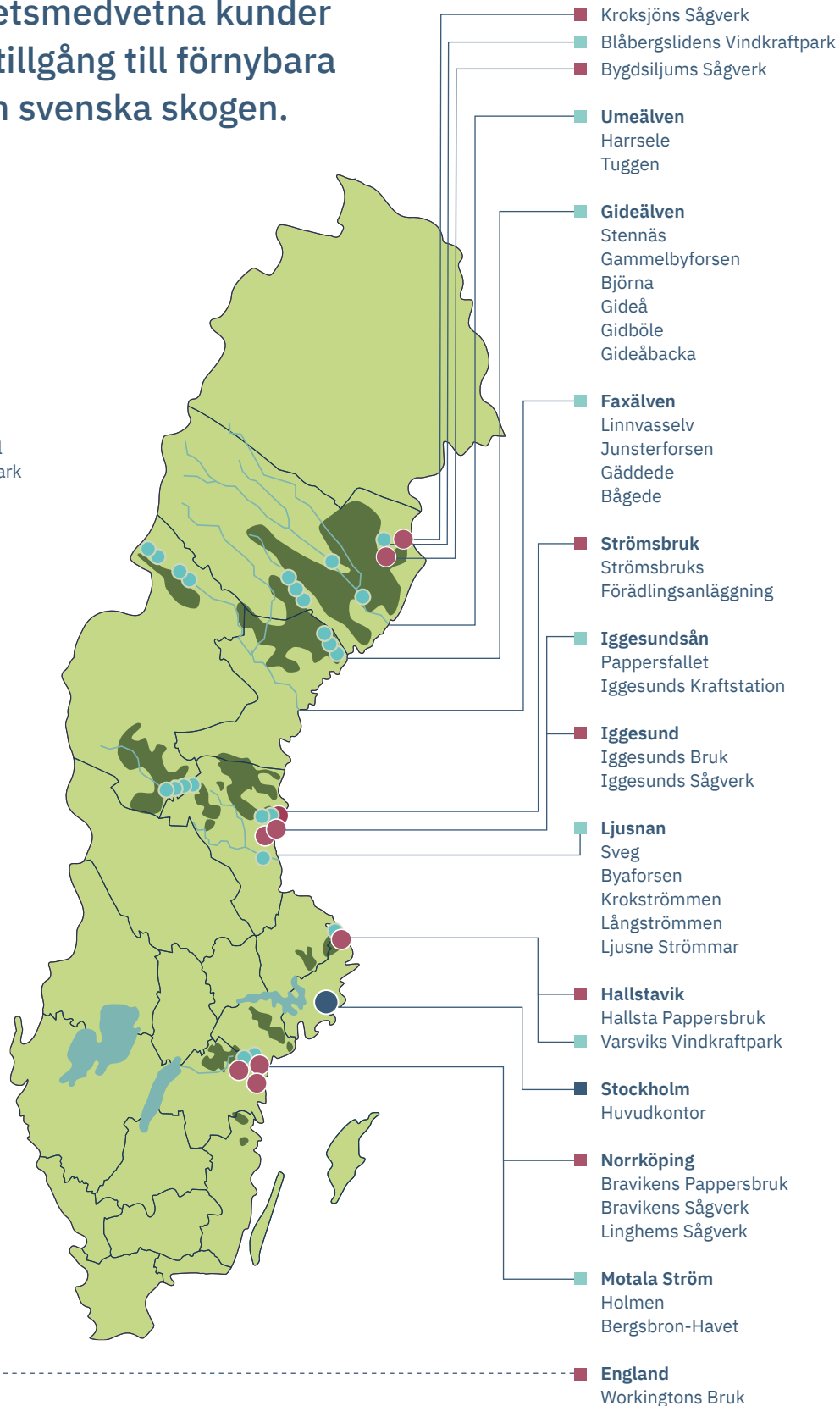
Som ett led i utvecklingen av vårt hållbarhetsarbete och i enlighet med Greenhouse Gas Protocol's metodik för Scope 2 och 3 har vi under 2021 förfinat metodiken för insamling och redovisning av utsläpp av växthusgaser i vår värdekedja. Den nya redovisningen utgår från en större och mer djuplodande mängd data och får därför till följd att redovisade referensdata avseende utsläpp för år 2020 justeras från 377 till 578 tusen ton CO<sub>2</sub>e. Mer information finns i fotnoter och i text under tabellen.

# HOLMEN 2021

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 2021

Total landareal	1 304 000 ha
Total skogsmarksareal*	1 159 000 ha
– varav naturvårdsareal	201 000 ha
Produktiv skogsmark**	1 044 000 ha

### Totalt virkesförråd på

produktiv skogsmark ..... 125 miljoner m<sup>3</sup>sk

\*Beräknat efter Holmens beståndsregister och data från 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 m<sup>3</sup>sk per hektar och år (i genomsnitt under beståndets växttid) enligt Holmens beståndsregister.

## Kraftanläggningar

Vattendrag	Vattenkraftverk	% <sup>1)</sup>	GWh <sup>2)</sup>	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	"
Faxälven	Gideåbacka	10	8	"
	Linnasselv	7	16	1961–74
Junsterforsen	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	Varsviks Vindkraftpark	50	75	2014
	Blåbergslidens Vindkraftpark	100	430	2020-22

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, reklam och förpackningar	Förlag, tryckerier och detaljister	Norske Skog, Stora Enso, UPM
Trävaror	Konstruktions- och snickerivirke, KL- och limträ samt virke för pallar och emballage	Byggindustri, snickeriindustri, 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:** Flerskiktsparkong gjord av blekt kemisk massa (SBB).

**Varumärke:** Invercote och Inverform.

**Råvara:** Barr- och lövmassaved.

### Workingtons Bruk

**Produkter:** Flerskiktsparkong, 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, tidningar och förpackningar.

**Råvara:** Granmassaved.

### Hallsta Pappersbruk

**Produkter:** Papper för böcker, magasin, reklam och förpackningar.

**Råvara:** Granmassaved.

### Bravikens Sågverk

**Produkter:** Gran- och furuvaror för konstruktion.

**Råvara:** Gran- och talltimmer.

### Iggesunds Sågverk

**Produkter:** Furuvaror för snickeri.

**Råvara:** Talltimmer.

### Linghems Sågverk

**Produkter:** Gran- och furuvaror för konstruktion.

**Råvara:** Gran- och talltimmer.

### Bygdsiljums Sågverk

**Produkter:** Gran- och furuvaror för snickeri och konstruktion samt limträ och KL-trä för byggmarknaden.

**Råvara:** Gran- och talltimmer.

### Kroksjöns Sågverk

**Produkter:** Gran- och furuvaror för snickeri och konstruktion samt hyvlade och målade byggprodukter.

**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 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 pensionsåtaganden reducerat med finansiella tillgångar.

### Jämförelsestörande poster

Används för att åskådliggöra hur resultatmåtten påverkats av händelser som ligger utanför den normala verksamheten, till exempel nedskrivning, avveckling, nedläggning, större omställningar och haverier samt ändrade antaganden vid värdering av biologiska tillgångar. Effekter av underhålls- och ombyggnadsstopp hanteras inte som jämförelsestörande poster. På sida 92 framgår vilka poster som hanteras 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 balanssumslutningen.

### Sysselsatt kapital

Finansiell nettoskuld ökat med eget kapital, vilket motsvarar anläggningsskapital (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 syretärning.

### Fossila bränslen

Bränslen baserade på kol- och väte föreningar från sediment eller sedimenterad berggrund – främst kol, olja och naturgas.

### Fyllmedel

Fyllmedel, till exempel mald marmor och kaoliner, 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 ryms 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. Riktas 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.

### Koldioxid (CO<sub>2</sub>)

Kol är livets byggsten och ingår i allt levande. Biogen koldioxid frigörs när biologiskt material mullnar eller när ved eldas. Fossil koldioxid frigörs när kol, olja eller naturgas eldas.

### Koldioxidekvivalenter (CO<sub>2</sub>e)

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<sub>x</sub>)

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.

### m<sup>3</sup>fub

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.

### m<sup>2</sup>sk

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 (SO<sub>2</sub>)

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.

## Beräkning av Holmens klimatnytt

### Kommentarer till beräkningar på sida 32

Koldioxidinlagring i Holmens skogar beräknas utifrån från den årliga ökningen av virkesförrådet baserat på 2019 års företagstaxering, minus skördad volym.

Nettoinlagringen i mark, trävaror, kartong och papper är beräknad i enlighet med Sveriges officiella klimatrapportering till FN som görs av Naturvårdsverket med IPCC:s metodik. Metodiken utvecklas kontinuerligt och för 2021 har beräknad inlagring i mark sänkts, vilket ger att rapporterad mängd lagrad CO<sub>2</sub> i Holmens skogar minskat jämfört med 2020. Metodiken tar också hänsyn till att en viss mängd gamla trä- och fiberprodukter förmultnar eller eldas upp under året och därmed slutar binda in koldioxid. Fiberprodukter bedöms enligt IPCC ha en halveringstid på 2 år och trävaruprodukter på 30 år.

Substitutionseffekten från trävaror är baserad på europeisk och kanadensisk forskning. I Holmens beräkningar av trävarors substitutionseffekt görs även antagandet att 100 procent av äldre fiberprodukter och trävaror som slutade binda in koldioxid under 2021 användes till bioenergi, vilket substituerade fossilt bränsle. Substitutionseffekten från papper och kartong beräknas genom antagandet att 100 procent av papper och kartong blir biobränsle i slutet av sin livscykel, och ersätter då fossila bränslen. Substitutionseffekten från vår produktion av förnybar el beräknas genom att biobaserad elproduktion samt vattenkraft ersätter fossilbaserad reglerbar el från kolkraft, vindkraft ersätter fossilbaserad el från kol- och gaskraft och bioenergi (som utgörs av GROT och restprodukter från Holmens verksamhet som levererats externt) ersätter fossila bränslen.

Detaljer om Holmens biogena och fossila utsläpp redovisas på sidan 94–95.

Mer information om beräkningar och källor finns i Holmens hållbarhetsredovisning på holmen.com.

### 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 2022 följande ekonomiska rapporter:

**Delår jan – mars:** 28 april 2022  
**Delår jan – juni:** 19 augusti 2022  
**Delår jan – sept:** 20 oktober 2022  
**Bokslut:** 31 januari 2023

**Årsstämma 2022:** 30 mars 2022

### Datum för handel och utdelning

**Sista dag för handel inklusive rätt till utdelning:** 30 mars 2022

**Avstämningsdag för utdelning:**  
1 april 2022

**Utbetalningsdag för utdelning:**  
6 april 2022

### Referenser

#### Referens sida 11

- Kraftsamling elförsörjning – Långsiktig scenarioanalys, Svenskt Näringsliv 2020.

#### Referenser sida 12, 28–29

- De Palma, A., Hoskins, A., Gonzalez, R.E., Börger, L., Newbold, T., Sanchez-Ortiz, K., Ferrier, S., Purvis, A., 2021. Annual changes in the Biodiversity Intactness Index in tropical and subtropical forest biomes, 2001–2012. *Sci Rep* 11, 20249.
- FAO, 2021a. Global Forest Resources Assessments
- FAO, 2021b. FAOSTAT - Forestry Production and Trade
- Harris, N.L., Gibbs, D.A., Baccini, A., Birdsey, R.A., de Bruin, S., Farina, M., Fatoyinbo, L., Hansen, M.C., Herold, M., Houghton, R.A., Potapov, P.V., Suarez, D.R., Roman-Cuesta, R.M., Saatchi, S.S., Slay, C.M., Turubanova, S.A., Tyukavina, A., 2021. Global maps of twenty-first century forest carbon fluxes. *Nature Climate Change* 11, 234–240.
- Phillips, H., De Palma, A., Gonzalez, R.E., Contu, S et al. (2021). Dataset: The Biodiversity Intactness Index – country, region and global-level summaries for the year 1970 to 2050 under various scenarios. National History Museum Data Portal ([data.nhm.ac.uk](http://data.nhm.ac.uk)).
- IEA, 2021. Data tables
- IPCC, 2019. Climate Change and Land
- Natural History Museum, 2021a. Biodiversity Intactness Index data
- Natural History Museum, 2021b. About the Biodiversity Intactness Index
- Pan, Y., Birdsey, R.A., Fang, J., Houghton, R., Kauppi, P.E., Kurz, W.A., Phillips, O.L., Shvidenko, A., Lewis, S.L., Canadell, J.G., Ciais, P., Jackson, R.B., Pacala, S.W., McGuire, A.D., Piao, S., Rautiainen, A., Sitch, S., Hayes, D., 2011. A Large and Persistent Carbon Sink in the World's Forests. *Science* 333, 988–993.
- Scholes, R.J., Biggs, R., 2005. A biodiversity intactness index. *Nature* 434, 45–49.
- Steffen, W., Richardson, K., Rockström, J., Cornell, S.E., Fetzer, I., Bennett, E.M., Biggs, R., Carpenter, S.R., de Vries, W., de Wit, C.A., Folke, C., Gerten, D., Heinke, J., Mace, G.M., Persson, L.M., Ramanathan, V., Reyers, B., Sörlin, S., 2015. Sustainability. Planetary boundaries: guiding human development on a changing planet. *Science* 347, 1259855.
- Swedish Forest Agency, Dec 2021. Report 2021:11. Sustainable boreal forest management – challenges and opportunities for climate change mitigation
- UNEP-WCMC and Natural History Museum. "Biodiversity Intactness."



**Holmen AB** (publ)  
Box 5407, 114 84 Stockholm  
08-666 21 00  
[info@holmen.com](mailto:info@holmen.com)  
Org.nr. 556001-3301  
Säte Stockholm