

Årsredovisning  
2024

HOLMEN

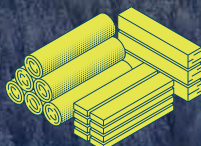


BEYOND  
NET  
ZERØ

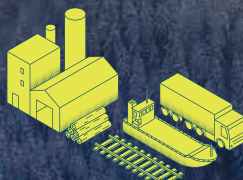
# OM MAN UPPNÅTT NET ZERO, SKA MAN NÖJA SIG DÅ?



**2,1 Mton CO<sub>2</sub>**  
Nettotillväxt i vår  
växande skog

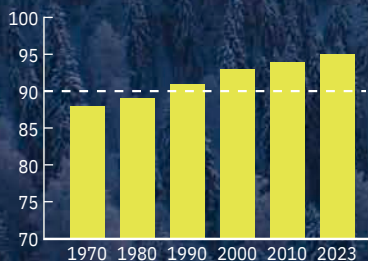


**0,4 Mton CO<sub>2</sub>**  
Lagring i våra  
produkter



**-0,8 Mton CO<sub>2</sub>e**  
Totala utsläpp i  
vår värdekedja

**Biodiversitetsindex Sverige**  
90 % gränsvärde för friska ekosystem



**Utsläpp av växthusgaser 2005–2024**  
från Holmens produktion, Kt CO<sub>2</sub>e



An aerial photograph of a vast, snow-covered forest landscape. A dense line of evergreen trees runs diagonally across the frame, separating a snowy clearing on the left from a darker forest on the right. In the background, a hazy, sunlit sky suggests a winter sunrise or sunset. Power lines and pylons are visible in the snow-covered clearing on the left side of the image.

För oss på Holmen är svaret enkelt: Vi fortsätter framåt. Redan idag är våra växande skogars upptag och produkternas lagring av koldioxid tre gånger större än våra totala fossila utsläpp. Genom att vi aktivt brukar skogen på ett ansvarsfullt sätt och ständigt återplanterar nya träd, binder den nämligen inte bara mer koldioxid – den förnybara råvaran vi förädlar hjälper också andra företag att minska sina klimatavtryck.

Det ligger helt enkelt i vår kärnaffär att vara klimatpositiva. Men, det ligger också i vår natur att inte luta oss tillbaka och ta åt oss äran för skogens kraft. Tvärtom sporrar det oss att jobba hårdare. Därför har vi på Holmen minskat våra egna fossila utsläpp med över 90 procent de senaste 20 åren, samtidigt som vi ansvarar för att skogsbruket inte bedrivs på bekostnad av den biologiska mångfald vi har i Sverige. Glädjande nog ser vi att våra insatser resulterar i en stadig positiv utveckling i våra skogar och för våra industrier.

Att inte bara titta på vår egen påverkan utan att också bidra positivt till resten av världen, det är vad vi menar med Beyond Net Zero. Ett långsiktigt klimatarbete som vi ska fortsätta förfinas och investera i, för oss och kommande generationer.

# INNEHÅLL

## 2024

### Verksamhetsbeskrivning

|                                            |    |
|--------------------------------------------|----|
| Holmen i korthet .....                     | 05 |
| VD-ord .....                               | 06 |
| Strategi och mål .....                     | 08 |
| Investment case .....                      | 12 |
| Året i korthet .....                       | 16 |
| Skog .....                                 | 18 |
| Trävaror .....                             | 22 |
| Kartong och Papper .....                   | 26 |
| Energi .....                               | 30 |
| En hållbar affär .....                     | 34 |
| Klimat .....                               | 36 |
| Biologisk mångfald .....                   | 38 |
| Miljö .....                                | 40 |
| Medarbetare och<br>levande landsbygd ..... | 42 |

### Styrning

|                                |    |
|--------------------------------|----|
| Bolagsstyrningsrapport .....   | 44 |
| Riskhantering .....            | 49 |
| Aktien och ägarna .....        | 54 |
| Styrelse .....                 | 56 |
| Koncernledning .....           | 58 |
| Kalender och information ..... | 59 |

### Finansiell redovisning

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| Finansiella rapporter .....         | 60 |
| Noter .....                         | 66 |
| Förslag till vinstdisposition ..... | 93 |
| Revisionsberättelse .....           | 95 |

### Hållbarhetsredovisning

|                                                       |     |
|-------------------------------------------------------|-----|
| Allmänna upplysningar .....                           | 98  |
| Klimatförändringar .....                              | 101 |
| Föreningar .....                                      | 105 |
| Biologisk mångfald .....                              | 107 |
| Resursanvändning och<br>cirkulär ekonomi .....        | 109 |
| Den egna arbetskraften .....                          | 111 |
| Arbetsstagare i värdekedjan .....                     | 113 |
| Berörda samhällen .....                               | 115 |
| Ansvarsfullt företagande .....                        | 116 |
| Taxonomi .....                                        | 118 |
| GRI-index .....                                       | 122 |
| Revisors rapport över<br>översiktlig granskning ..... | 126 |

### Övrig information

|                                 |     |
|---------------------------------|-----|
| Nyckeltal .....                 | 127 |
| Ekonomisk tioårsöversikt .....  | 128 |
| Femårsöversikt hållbarhet ..... | 130 |
| Verksamhetsöversikt .....       | 132 |
| Definitioner och ordlista ..... | 134 |

## 100% egenproducerad

Denna årsredovisning är rakt igenom producerad på Holmens produkter. Omslaget är tryckt på **Invercote Touch**, tillverkad vid Iggesunds Bruk. Det är en kartong gjord helt utan bестrykningar med en hög och stabil vithet som ger goda egenskaper för färgåtergivning vid tryckproduktion. Inlagan är tryckt på **Holmen TRND**, som produceras vid Hallsta Pappersbruk. Det är ett obestruket, matt magasinpapper med flera valmöjligheter vad gäller såväl bulk, ytvikt och nyans. Både Holmen TRND och Invercote Touch är tillverkade av färsk fiber från hållbart brukade skogar.

Holmen Aktiebolag (publ), organisationsnummer 556001-3301, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2024-01-01–2024-12-31 för moderbolaget och koncernen, som består av förvaltningsberättelsen (sidorna 4, 8–11, 16–17, 42–59, 93–94 samt 127) och de finansiella rapporterna jämte noter och kommentarer (sidorna 60–92). Den lagstadgade hållbarhetsrapporten enligt ÅRL utgörs av sidorna 98–122. Koncernens resultat- och balansräkning jämte moderbolagets resultat- och balansräkning fastställs på årsstämman.

Lämnad hållbarhetsinformation redovisas i enlighet med Global Reporting Initiatives riktlinjer GRI Standards 2021. Hållbarhetsredovisningen utgörs av sidorna 98–126. Informationen är externt granskad av en tredje part, se separat bestyrkanderapport på sidan 126.

Omslaget är tryckt på Invercote Touch 330 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:** Jonas Westling, Ulla-Carin Ekblom, Malin Lauterbach, Christian Ekstrand, Kollberg & Karlsson, Amanda Sved m fl. **Tryck:** Larsson Offsettryck AB.

# HOLMEN ODLAR HUS

Vi brukar skogen aktivt och hållbart samtidigt som vi använder råvaran på ett klokt och långsiktigt sätt. Virket förädlas till trävaror för hållbart byggande och av det som blir över tillverkar vi kartong av världsledande kvalitet och innovativa pappersprodukter. Dessutom använder vi vattnet som rusar i älvarna och vinden som blåser över trädtopparna till att producera förnybar energi.

## 2024 I SIFFROR

Nettoomsättning

**22 759** Mkr

Kassaflöde\*

**3 728** Mkr

Rörelseresultat

**3 721** Mkr

Antal medarbetare

**3 498**

*\*Före investeringar och förändringar i rörelsekapital*

### Totalavkastning Holmen B och Stockholmsbörsen





» Ju mer vi  
producerar,  
desto större  
blir vårt bidrag  
till ett bättre  
klimat.«

# BÄSTA AKTIEÄGARE

**Under 2024 fick centralbankerna kontroll på inflationen och började genomföra räntesänkningar på bred front. Det har dock ännu inte fått fart på konsumtion eller nybyggnation utan marknadsförhållandena var fortsatt utmanande samtidigt som konkurrensen om skogsråvaran var hög. Trots svag marknad genererade vår industrirörelse en bra avkastning på kapitalet, 16 procent. Tillsammans med en hög intjänning från skogen kunde vi hålla upp rörelseresultatet på en god nivå, 3 721 Mkr.**

Holmens affär utgår ifrån den skog och mark vi äger. Vi har varit framgångsrika med att skapa värde från våra tillgångar och genom sammanslagningen av affärsområdena Kartong och Papper i början av 2024 stärkte vi konkurrenskraften ytterligare. Idag är vår affärsmodell fokuserad till fyra tydliga verksamhetsgrenar; skogsbruk, vatten- och vindkraft, trämekanisk industri och processindustri.

Mot bakgrund av det goda resultatet och vår starka finansiella ställning föreslår styrelsen att utdelningen per aktie höjs från 8,5 kronor till 9 kronor samt att en extra utdelning om 3 kronor lämnas.

## Global konkurrenskraft i fokus

EU:s ambitiösa planer för att begränsa klimatförändringarna och värna biologisk mångfald har utmanats av en svag marknadsutveckling och en alltmer protektionistisk omvärld. Det är tydligt att omställningen till ett mer hållbart samhälle riskerar att tvingas stå tillbaka när konkurrenskraft prioriteras framför gröna investeringar. Om det är så att den nödvändiga klimatomställningen bara tappat fart eller om den skiftar fokus från reglering och byråkrati till ökad innovationstakt och europeisk konkurrenskraft återstår att se. Klart är att en grön industripolitik som lättar EU:s regelbörda och minskar beroendet av fossila råvaror kan skapa möjligheter för en växande europeisk bioekonomi.

Våra hållbart brukade skogar binder koldioxid och de förnybara produkter vi erbjuder ersätter fossila alternativ samtidigt som vår produktion av vatten- och vindkraft bidrar till omställningen av Europas energisystem. Ju mer vi producerar, desto större blir vårt bidrag till ett bättre klimat. Med ett stort skogsinnehav och den för Sverige så viktiga vattenkraften, välinvesterade industrier och en stark balansräkning är Holmen väl positionerat för att bidra till omställningen.

## Skog och energi är eftertraktade råvaror

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. Med skogen som bas odlar vi träd för hållbart byggande samtidigt som vi tar vara på energin som blåser över träden och rinner i vattendragen. Av restprodukterna från skogsbruket gör vi förnybara förpackningar, magasin och böcker.

Skog är en förnybar resurs men tillgången på skogsråvara är begränsad i stora delar av världen. Även i en svag marknad har efterfrågan på skogsråvara varit stor och de svenska virkespriserna har ökat mer än 50 procent sedan 2021. Som skogsägare är det bra med höga virkespriser men kampen om råvaran gör det utmanande att förse industrierna med virke till konkurrenskraftig kostnad. Med vårt stora skogsinnehav i ryggen har vi trots allt en långsiktigt trygg råvaruförsörjning vilket ger oss goda förutsättningar att fortsätta utveckla våra industrier, även i tider av virkesbrist.

Inom Holmen har investeringar i fossilfri teknik drastiskt minskat de fossila utsläppen från våra industrier och vi är idag i stort fossilfria i vår egen produktion samtidigt som vi är en betydande producent av förnybar vatten- och vindkraft. Vi har god potential att etablera ytterligare vindkraft på vår mark som kan stötta nya gröna initiativ eller behovet av förnybar el till framväxande datacenter.

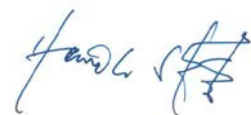
## Förnybara produkter med lågt klimatavtryck

Fastighetssektorn svarar för mer än en tredjedel av Europas koldioxidutsläpp och det är både dyrt och svårt att göra tillverkningen av de dominerande byggmaterialen cement och stål hållbar. Att bygga storskaligt i trä är ett alternativ som inte bara undviker fossila utsläpp utan även lagrar koldioxid i byggnaden under lång tid. Även under de senaste årens svaga byggkonjunktur ser vi att intresset för att bygga i trä växer. Med välinvesterade sågverk och utbyggd förädlingskapacitet är vi bra positionerade när byggandet väl kommer i gång igen.

När det kommer till kartong och papper har vi valt att fokusera på nischer där den färskaste fibern kommer till sin rätt. Efter sammanslagningen till ett affärsområde har vi flyttat fram marknadspositionerna samtidigt som vi höjt produktiviteten och investerat för att kunna producera transportförpackningar. Med välinvesterade produktionsanläggningar och starka produkterbjudanden har vi goda förutsättningar att fortsätta utveckla vår affär och hjälpa våra kunder att minska sitt fossilavtryck utan att de behöver ge avkall på konkurrenskraft.

Redan idag är våra växande skogars upptag och produkternas lagring av koldioxid tre gånger större än de fossila utsläppen i vår värdekedja. När hela världen strävar efter "net zero" är vi redan där. Det bästa vi kan göra för klimatet är att hjälpa fler kunder att ersätta fossilt med förnybart, det ska vi fortsätta med. För oss och för kommande generationer.

Stockholm 24 februari 2025

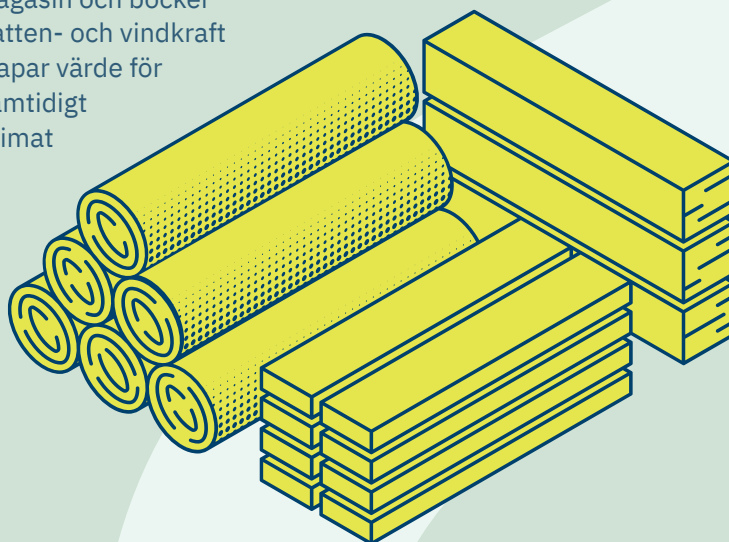


Henrik Sjölund, VD och koncernchef

# SÅ SKAPAR VI EN HÅLLBAR FRAMTID

## Vår affärsidé är att äga och förädla skog

Holmens stora skogsinnehav utgör basen i verksamheten. 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.

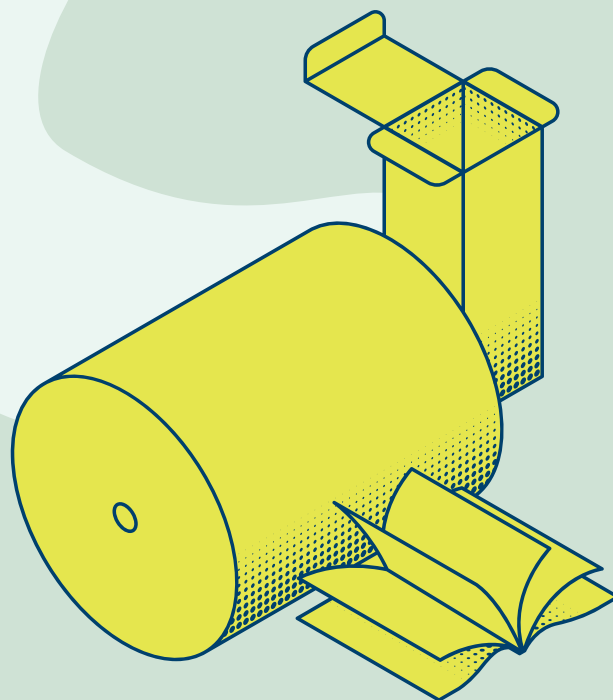


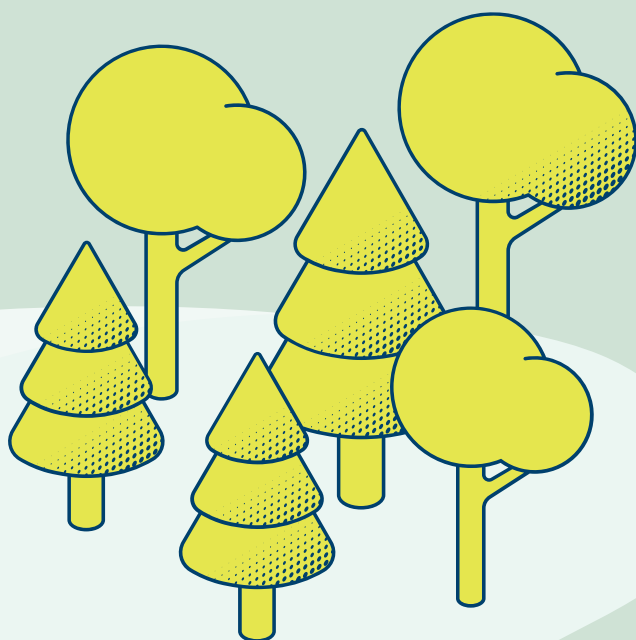
## Trävaror

Trävaruaffären ska växa med produkter och lösningar för hållbart byggande.

## Kartong och Papper

Affären för konsumentförpackningar och pappersprodukter ska utvecklas utifrån positionen som marknadsledare och 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.

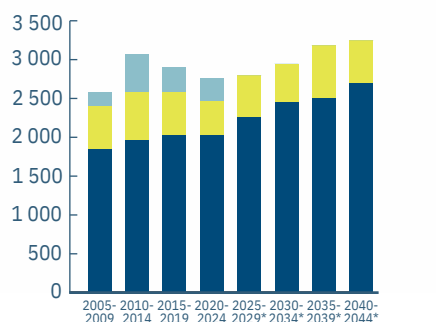


## Energi

Energiaffären ska växa genom uppförande av vindkraft på egen mark.

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

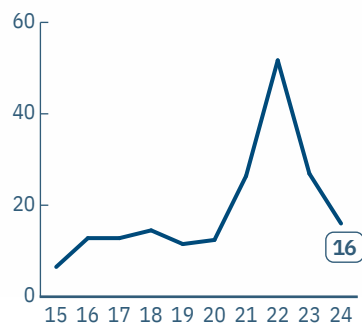
Skörd, 1 000 m<sup>3</sup>fub/år



■ Skörd ■ Gallring ■ Storm & övriga händelser

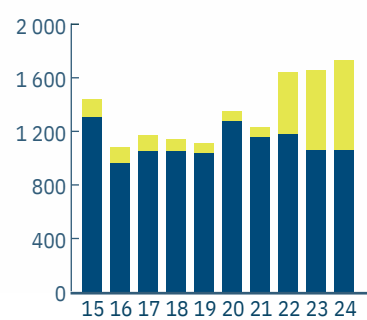
\*Prognos

Industrins avkastning på  
sysselsatt kapital, %\*



\*Exkl. jämförelsestörande poster

Leveranser av vatten- och  
vindkraft, GWh



■ Vattenkraft ■ Vindkraft

## Skog

Skogen brukas hållbart för att ge god årlig avkastning och stabil värdetillväxt. Tillväxt och skörd ska öka över tid. 2024 uppgick volymerna till 2,6 miljoner m<sup>3</sup>fub vilket är något lägre än nuvarande skördeplan. Värdet på koncernens skogstillgångar har sedan 2019 ökat med drygt 40 procent till 58 Mdkr.

## Industri

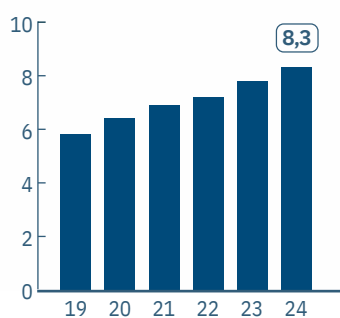
Industrin drivs med fokus på långsiktig lönsamhet. Målsättningen är att uthålligt ge avkastning om mer än 10 procent på sysselsatt kapital. Avkastningen för industrin har de senaste tio åren uppgått till i snitt 19 procent och uppgick 2024 till 16 procent drivet av god lönsamhet inom pappersaffären.

## Energi

Leveranserna av förnybar energi ska öka genom att komplettera befintlig vattenkraft med vindkraft på egen mark. Holmen har idag två helägda vindkraftsparker som 2024 producerade 510 GWh och ytterligare en vindkraftspark är under uppförande med planerad driftsättning 2026.



#### Klimatnytta, miljoner ton CO<sub>2</sub>e\*

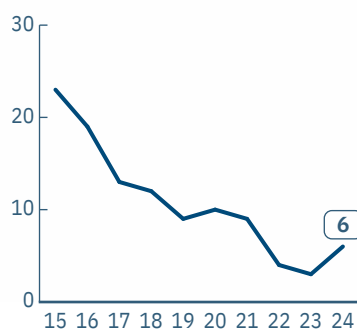


\*2023 och 2024 års klimatnytta har beräknats enligt en ny modell. För mer information se sida 104.

## Klimatnytta

Klimatnyttan ska öka genom ökad tillväxt i våra skogar samt ökad försäljning av förnybara produkter som lagrar koldioxid och ersätter fossilbaserade alternativ. Samtidigt ska vi minska de fossila utsläppen i vår värdekedja. Uppförandet av ny vindkraft och expansion av trävaruverksamheten har ökat Holmens klimatnytta som 2024 uppgick till 8,3 miljoner ton CO<sub>2</sub>e, med positivt bidrag från alla affärsområden.

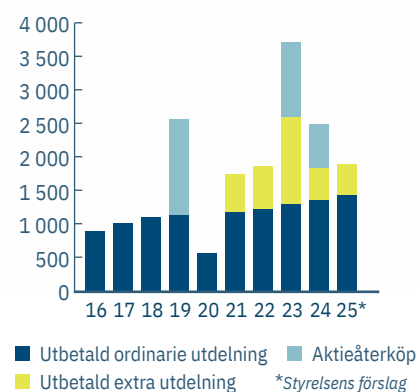
#### Nettoskuld i % av eget kapital



## 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 nettoskulden i förhållande till eget kapital har de senaste fem åren understigit 10 procent och uppgick 2024 till 6 procent. Bra kassaflöde har möjliggjort ökad utdelning och återköp av aktier med bibehållen stark finansiell ställning.

#### Utdelning och aktieåterköp, Mkr



## 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. Ordinarie utdelning har successivt höjts samtidigt som extra utdelning och aktieåterköp genomförts. Till årsstämman 2025 föreslår styrelsen en utdelning om 9 kronor per aktie samt en extra utdelning om 3 kronor per aktie.

# VÄRDET AV ATT ÄGA SKOG

**Skogsmark är en fantastisk tillgång. Den bidrar med en förnybar råvara som kan förädlas till klimatsmarta produkter nödvändiga för en hållbar framtid. Samtidigt kan vind- och vattenkraft produceras utan att störa skogsbruket.**

När vi ska minska beroendet av fossila råvaror har skogens produkter en given plats och de kommer vara alltmer efterfrågade i framtiden. Genom ett aktivt skogsbruk växer träden bättre och med det ökar mängden förnybar råvara. Att äga 1,3 miljoner hektar mark ger Holmen stora möjligheter att skapa värde över tid.

Tillväxten i skogen är ett resultat av ett aktivt och hållbart skogsbruk. Arbetet börjar redan med fröet, vi driver upp egna plantor och återbeskogar alla områden som skördas. Eftersom den årliga tillväxten är större än skörden ökar också mängden virke i våra skogar för varje år som går. Holmens totala virkesförråd uppgick 2024 till 127 miljoner m<sup>3</sup>sk, vilket är 5 procent högre än för tio år sedan. Vi skördar skog på egen mark men köper också från privata skogsägare och andra svenska skogsföretag. Nära 15 000 privata skogsägare har valt oss som samarbetspartner i sitt skogsbruk. Det innebär

att mängden skog vi förädlar i vår egen industri är dubbelt så stor som skörden i egen skog. Virket används till allt från trä för klimatsmart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker.

## Intäkterna från vårt skogsinnehav

Att äga skog medför så klart möjligheten att få intäkter i samband med att skogen skördas. Timret, de grövre 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 tillverkning av kartong och papper. Trävaror som används till hus och andra byggkonstruktioner tillför stort värde då de binder kol under lång tid samtidigt som de ersätter fossila utsläpp från betong och stål. Även kartong och papper bidrar till ett bättre klimat när de ersätter fossila material, återvinns och slutligen gör nytta som bioenergi. Utöver timmer och massaved tas även sågspån, bark, toppar och grenar tillvara och säljs för produktion av till exempel fjärrvärme. Inget går till spillo.

**Vind- och vattenkraft.** Holmens förnybara energiproduktion domineras av den planerbara vattenkraften från våra 21 hel- eller delägda kraftverk. Vattenkraft

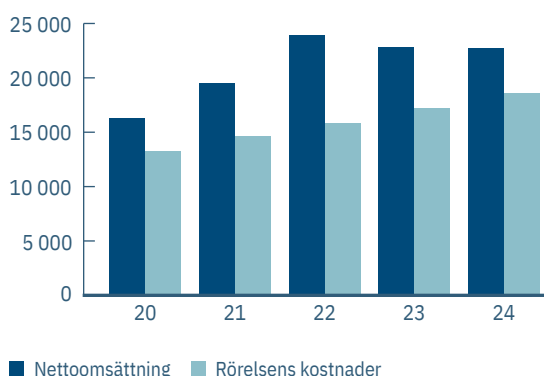
ger trygg elförsörjning och bidrar med stor samhällsnytta i omställningen mot mer förnybara energikällor.

Att äga skogsmark ger oss även möjlighet att utveckla vindkraft på vår mark. Det är ett bra sätt att få ut mervärde från vårt skogsägarande då en ökad energiproduktion bidrar med ett bra kassaflöde. Holmen har idag två helägda vindkraftsparker med en årlig produktion om 0,6 TWh som bidrar till den totala leveransen av vatten- och vindkraft om 1,9 TWh under ett normalår. Under 2023 erhöles tillstånd för ytterligare två vindkraftsparker på vår mark. En av dessa, Blisterlidens Vindkraftspark i Västerbotten, är nu under uppförande med planerad driftsättning 2026.

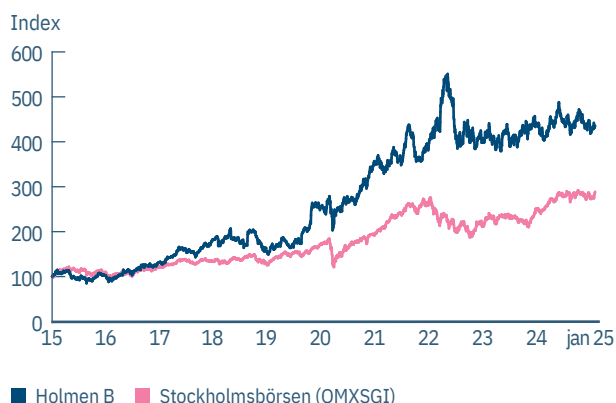
## Andra möjligheter på våra marker.

Tillgången till billig och fossilfri el gör norra Sverige attraktivt för etablering av datacenter och andra elintensiva industrier. 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 fritid. Att utvinna sten och grus på egen mark för användning vid exempelvis vägbyggen är en annan möjlighet för markägare som Holmen.

## Nettoomsättning och rörelsens kostnader, Mkr



## Totalavkastning Holmen B och Stockholmsbörsen



# SKOGENS VÄRDE BEKRÄFTAS AV HISTORISKA AFFÄRER

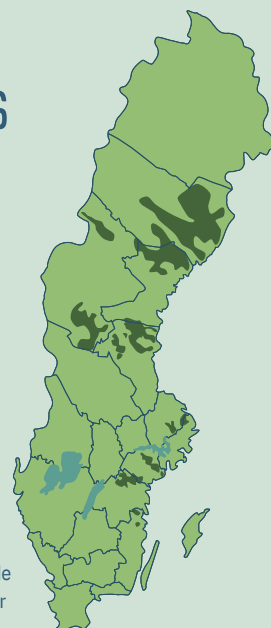
Holmens markinnehav uppgår till 1,3 miljoner hektar, varav drygt en miljon är produktiv skogsmark. Innehavet är fördelat på cirka 4 300 skogsfastigheter från Småland i söder till Västerbotten i norr.

Varje år genomförs ett stort antal transaktioner med skogsfastigheter i Sverige. 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 2024 till 57 843 (56 348) Mkr vilket motsvarar ett genomsnittligt värde om 55 (54) tkr per hektar produktiv skogsmark.

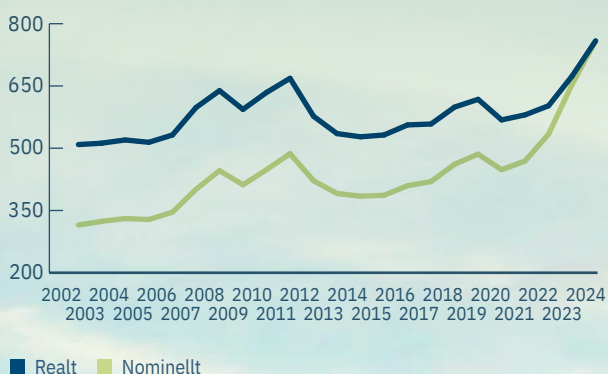
Värdet varierar inom landet då skogsfastigheterna i södra Sverige värderas väsentligt högre per hektar till följd av större virkesförråd, högre virkesproducerande förmåga, kortare skördecykel samt större efterfrågan på skogsmark.

För mer information om Holmens värdering av skogsmark och biologiska tillgångar, se sida 78–81.

Holmen äger 1,3 miljoner hektar skog och mark i Sverige. En yta motsvarande nästan två miljoner fotbollsplaner.



Holmens virkespriser, kr/m<sup>3</sup>fub



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



■ Hela Sverige

Källa: Ludvig & Co utifrån transaktioner de själva mäklat.



# KLIMAT OCH BIOLOGISK MÅNGFALD I FOKUS

**Vår omvärld styrs idag till stor del av EU:s höga ambitioner för att begränsa den globala uppvärmningen och värna biologisk mångfald. Då energi står för nästan tre fjärdedelar av de totala globala utsläppen av växthusgaser är energifrågan också nära sammankopplad med våra möjligheter att begränsa klimatförändringarna.**

Omställningen till ett fossilfritt samhälle kräver mer förnybara material, vilket betyder att jordens yta behöver brukas effektivare och i större omfattning. För att klara omställningen till ett fossilfritt samhälle måste vi helt enkelt bryta vårt fossila beroende och se till att fler kolatomer stannar under jord. Bara då kan vi möta behoven från dagens växande befolkning utan att riskera kommande generationers möjlighet att göra detsamma.

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. Att nyttja de resurser som den växande skogen erbjuder möjliggör en utfasning av fossila alternativ, men det kommer också med ett stort ansvar. Hållbart brukade skogar med friska ekosystem och en rik biologisk mångfald är en förutsättning för att de ska kunna bidra med den förnybara råvara som omställningen kräver.

## Vi bidrar med förnybara produkter och grön el

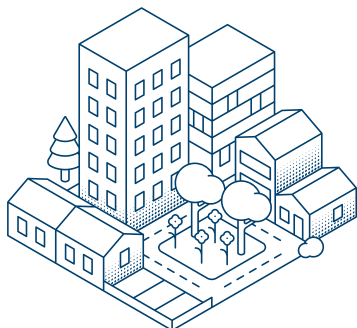
Holmen har brukat skog sedan 1600-talet och träden vi planterar idag kommer växa i närmare 100 år innan de är redo att skördas. Under den tiden kan mycket hända. Skogen kan drabbas av torka, bränder, stormar och skadedjur. Med en aktiv förvaltning ökar trädens motståndskraft och kunskapen om hur vi kan skapa friska ekosystem och livskraftiga skogar blir ständigt större. Med en produktionscykel i skogen på nära hundra år sker förändringar inte över en natt men flera indikatorer visar på en tydlig positiv utveckling. Internationella studier visar också på att förutsättningarna för biologisk mångfald i Sverige har förbättrats under de senaste 50 åren och att den idag är på en nivå som är signifikant högre än genomsnittet i Europa.

Skogen spelar en nyckelroll i klimatomställningen och efterfrågan väntas

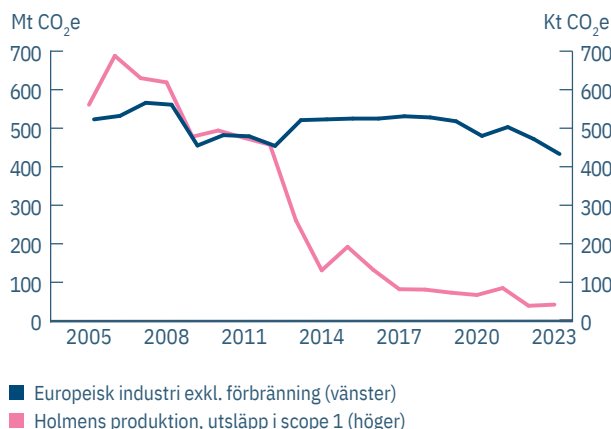
öka vad gäller både timmer och massa-ved. Men även om skog är en förnybar resurs är råvarutillgången begränsad i flera delar av världen. Samtidigt som efterfrågan på skogsråvara väntas öka är den globala virkestillgången alltmer ansträngd. Som en av Sveriges största skogsägare kan vi i hög grad försörja våra svenska produktionsenheter med egen förnybar råvara vilket bidrar till konkurrenskraft och möjliggör utveckling av våra industrier.

I en tid när hela världen måste ställa om från fossila material och energikällor väntas också elanvändningen öka och behovet av mer fossilfri el är betydande. Inom Holmen har en stor del av energiomställningen redan skett och vi har drastiskt minskat de fossila utsläppen från våra industrier. Inte minst i jämförelse med europeisk industri som helhet. Genom att kombinera skogsbruk och elproduktion på våra marker tar vi också ansvar för vår elkonsument samtidigt som vi bidrar till den nödvändiga energiomställningen i samhället.

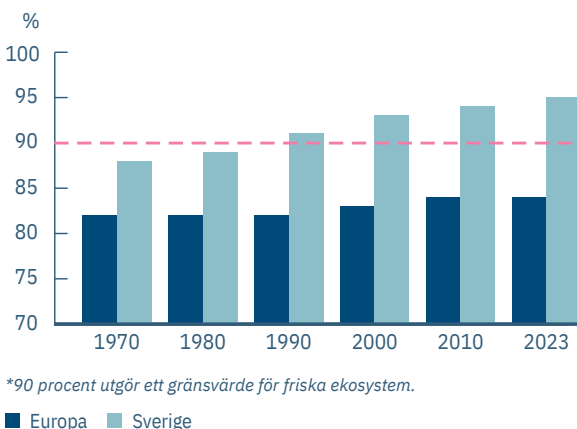
Holmens hållbart brukade skogar binder koldioxid och de förnybara produkter vi erbjuder ersätter fossila alternativ samtidigt som vår produktion av vatten- och vindkraft bidrar till omställningen av Europas energisystem. Ju mer vi producerar, desto större blir vårt bidrag till omställningen.



## Utsläpp av växthusgaser 2005–2023



## Biodiversitetsindex 1970–2023\*



## VI MINSKAR VÅRA KUNDERS FOSSILA AVTRYCK

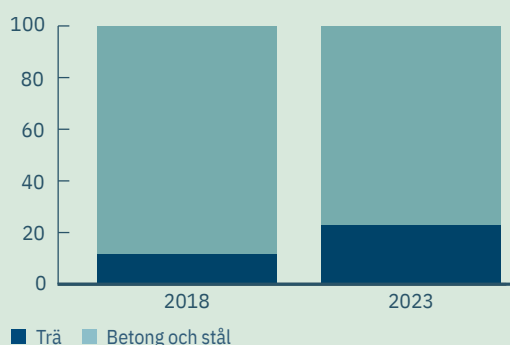
Holmen ger kvalitetsmedvetna kunder över hela världen tillgång till produkter från den svenska skogen, och det bästa vi kan göra för klimatet är att hjälpa fler kunder att ersätta fossilt med förnybart. Det är också här Holmens bidrag till omställningen blir som allra mest påtaglig – när våra produkter minskar behovet av fossila material och råvaror så att kol, olja och gas kan stanna under jord.

### Trävaror för hållbart byggande

Att bygga i trä har flera fördelar. Framställningen av trävaror är energisnål och koldioxiden som tagits upp av de växande träden fortsätter att lagras i byggnaderna under lång tid. Trots de senaste årens svaga byggkonjunktur ses en positiv utveckling för träbyggande i Sverige och intresset för hållbart byggande i trä växer stadigt.

Enligt en undersökning från Prognoscentret ökade andelen trästommar vid nyproduktion i Sverige från 12 till 23 procent under perioden 2018–2023. I byggnadskategorin offentliga lokaler, som omfattar bland annat skol- och vårdfastigheter, var ökningen störst. Här uppgick andelen trästommar till 40 procent 2023.

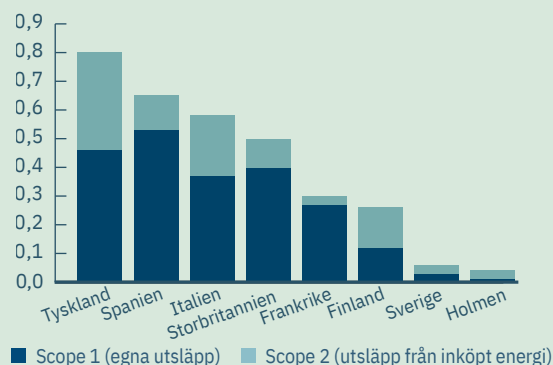
### Användningen av trästommar i Sverige ökar, %



### Klimatsmarta fiberprodukter

Med en förnybar råvara, fossilfri el och resurseffektiv produktion kan vi erbjuda produkter med ett lågt klimatavtryck. Redan på tidigt 2000-tal började Holmen planera för omställningen från fossil energianvändning vid våra industrier och idag har vi ställt om till att huvudsakligen använda fossilfri el och förnybar energi från biobränsle i vår produktion. Det är också en stor anledning till att våra kartong- och pappersprodukter har ett lågt koldioxidavtryck jämfört med många av våra konkurrenter.

### Produkter med lågt avtryck, ton CO<sub>2</sub>e/ton produkt



### Vindkraft skapar möjligheter till mer grön el

Holmens vattenkraft är en värdefull tillgång som genererar förnybar el till låg kostnad samtidigt som produktionen kan styras till tider då elen behövs som mest. Som betydande markägare har Holmen också stora möjligheter att tillföra mer förnybar el genom att uppföra vindkraft till konkurrenskraftiga kostnader.

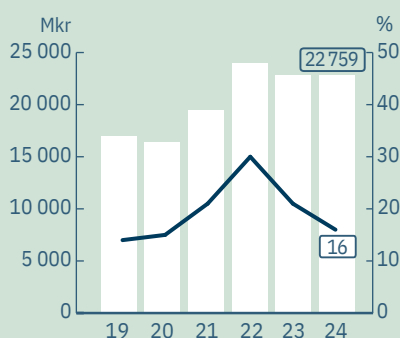
Hela Holmens markinnehav om totalt 1,3 miljoner hektar har analyserats och 260 områden anses ha potential för vindkraft. Av dessa bedöms i sin tur 160 områden som lämpliga för etablering av vindkraft. Holmen har idag ett 30-tal projekt i olika faser, från fördjupad analys till hantering av tillståndsansökan.

### Analys av Holmens markinnehav

|                                                     | Antal områden | Total areal, hektar |
|-----------------------------------------------------|---------------|---------------------|
| Analyserade områden med potential för vindkraft     | 260           | 380 000             |
| Varav områden som bedöms som lämpliga för vindkraft | 160           | 260 000             |
| Varav prioriterade områden                          | 30            | 80 000              |

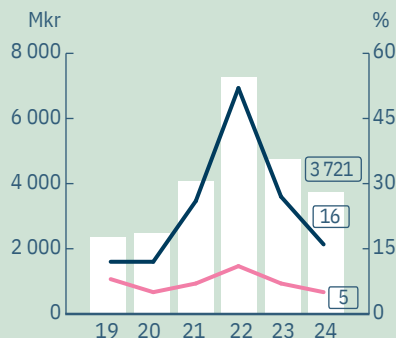
# RESULTATET HÖLLS UPPE 2024

## Nettoomsättning och rörelsemarginal



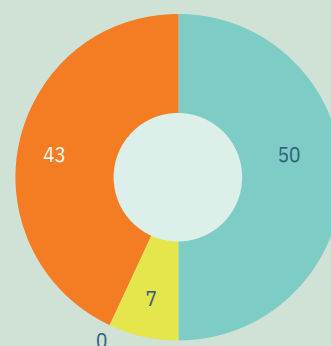
■ Nettoomsättning  
■ Rörelsemarginal\*  
\*Exkl. jämförelsestörande poster

## Rörelseresultat och avkastning



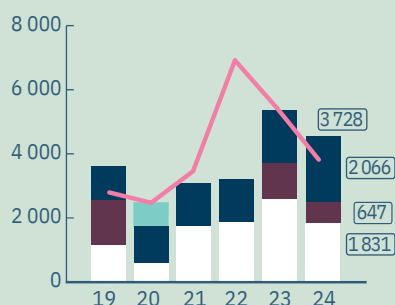
■ Rörelseresultat\*  
■ Industrins avkastning på sysselsatt kapital\*  
■ Avkastning på eget kapital\*\*  
\*Exkl. jämförelsestörande poster  
\*\*Exkl. skogsomvärdering 2019

## Rörelseresultat\* Affärsområde, %



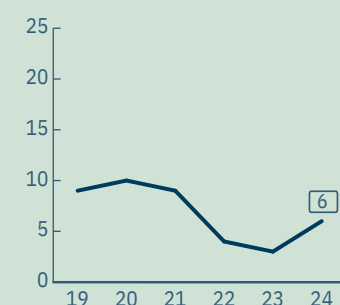
Totalt: 3 721 Mkr  
Skog 1 947 Mkr  
Energi 265 Mkr  
Trävaror 2 Mkr  
Kartong och Papper 1 702 Mkr  
\*Exkl. koncerngemensamt

## Kassaflöde, Mkr

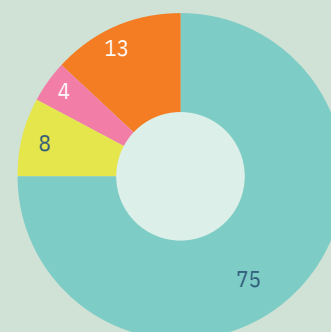


■ Utdelning ■ Aktieåterköp  
■ Investeringar ■ Förvärv  
■ Kassaflöde före investeringar och förändringar i rörelsekapital

## Nettoskuld i % av eget kapital



## Sysselsatt kapital\* Affärsområde, %



Skog Energi Trävaror  
Kartong och Papper  
\*Exkl. koncerngemensamt

Under 2024 fick centralbankerna inflationen under kontroll och räntesänkningar har genomförts på bred front men det har ännu inte stimulerat konsumtion och nybyggnation. Trots ett utmanande marknadsläge kunde vi hålla uppe resultatet på en bra nivå, 3 721 Mkr, tack vare vår integrerade affärsmodell.

| Affärsområde       | Kommentar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Utsikter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Skog               | Konkurrensen på virkesmarknaden var hög och skogsråvaran har inte räckt till för att tillgodose ett växande behov från skogsindustrin och energisektorn. Virkespriserna steg ytterligare under 2024 vilket höjde rörelseresultatet från Skog till 1 947 Mkr. Värdet på Holmens skogsfastigheter redovisas baserat på transaktionspriser och ökade med 1,5 Mdkr till 58 Mdkr.                                                                                                          | Efterfrågan på timmer är hög trots svag byggkonjunktur. Trots produktionsbegränsningar vid nordiska bruk är konkurrensen om massaved god till följd av en kombination av stängda ryska gränser, utbyggnad av massabruk samt att värmeverken ökat sin biobränsleanvändning. Vår position på virkesmarknaden, med god kontroll över råvaran och hela värdekedjan, ger oss en långsiktigt tryggad råvaruförsörjning och goda förutsättningar att fortsätta utveckla våra industrier. Samtidigt blir det allt tydligare att skogen har en viktig roll att spela i omställningen till en fossilfri värld. |
| Energi             | El är fortsatt dyrt i Europa till följd av höga priser på fossil kraft. Trots det var elpriserna i norra Sverige 30 procent lägre än snittet de senaste tjugo åren, bland annat till följd av ovanligt höga vattenflöden. De låga elpriserna bidrog till att rörelseresultatet minskade till 265 Mkr. Energis genomsnittliga försäljningspris var under 2024 30 procent högre än marknadspriset i norra Sverige då produktionen kunde styras mot tidpunkter då den behövdes som mest. | Behovet av förnybar el är stort och vi fortsätter styra vattenkraftproduktionen mot tidpunkter då den behövs som mest och erbjuder tjänster för att stabilisera elnätet. Samtidigt fokuserar vi utvecklingen av tillstånd för ny vindkraft till projekt med goda vindlägen och låg kostnad för att ansluta till elnätet.                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Trävaror           | Trävarumarknaden 2024 präglades av den svaga byggkonjunkturen samtidigt som utbudet var begränsat till följd av global råvarubrist. Rörelseresultatet för Trävaror blev lågt även 2024, 2 Mkr. Försäljningspriserna steg och intäkterna från flis och biobränsle ökade men det motverkades av stigande timmerkostnader.                                                                                                                                                               | Intresset för att bygga i trä är stort utifrån dess positiva klimatavtryck men byggkonjunkturen är svag med låg takt av nybyggnation. Med välinvesterade sågverk och utökad kapacitet inom förädling ser vi dock goda möjligheter att utveckla trävaruaffären i takt med ökande efterfrågan på hållbara byggmaterial.                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| Kartong och Papper | Efterfrågan på konsumentkartong i Europa förbättrades under 2024 men var fortfarande lägre än normalt medan efterfrågan på papper var i nivå med föregående år. Kartongpriserna var i stort stabila medan papperspriserna sjönk tillbaka från den mycket höga nivån 2023. Trots stigande råvarukostnader levererade Kartong och Papper ett rörelseresultat om 1 702 Mkr tack vare effektivare produktion, ökade leveranser och högre intäkter från stödtjänster.                      | Marknaden för konsumentkartong förbättrades under 2024 efter 2023 års lageravveckling men konsumtionen i Europa är fortfarande lägre än historiskt. Efterfrågan på papper sjunker strukturellt. Prisutvecklingen styrs framför allt av produktionskostnaden för de producenter på kontinenten som är beroende av returfiber och fossil energi. Med starka marknadspositioner inom valda nischer och välinvesterade produktionsanläggningar har vi goda möjligheter att skapa bra förädlingsvärde.                                                                                                    |

| Nyckeltal                                                            | 2024   | 2023   |
|----------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Nettoomsättning, Mkr                                                 | 22 759 | 22 795 |
| Rörelseresultat, Mkr                                                 | 3 721  | 4 755  |
| Årets resultat, Mkr                                                  | 2 861  | 3 697  |
| Resultat per aktie, efter utspädning, kr                             | 18,0   | 23,0   |
| Ordinarie utdelning per aktie, kr                                    | 9,0*   | 8,5    |
| Extra utdelning per aktie, kr                                        | 3,0*   | 3,0    |
| Industrins avkastning på sysselsatt kapital, %                       | 16     | 27     |
| Kassaflöde före investeringar och förändringar i rörelsekapital, Mkr | 3 728  | 5 311  |
| Kassaflöde från investeringar, Mkr**                                 | 2 066  | 1 653  |
| Eget kapital, Mkr                                                    | 57 370 | 56 923 |
| Nettoskuld, Mkr                                                      | 3 397  | 1 869  |
| Nettoskuld i % av eget kapital                                       | 6      | 3      |
| Medelantal årsanställda                                              | 3 498  | 3 546  |

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

Holmens finansiella ställning är fortsatt stark, även efter lämnad utdelning, återköp av egna aktier och investeringar. Concernens nettoskuld uppgick vid årets slut till 3 397 Mkr, motsvarande 6 procent av eget kapital. Med en stark finansiell ställning i ryggen står vi väl rustade i omställningen till en fossilfri värld.

# HÅLLBART SKOGSBRUK



Holmens plantskolor  
producerar 45 miljoner  
plantor varje år

Skogen är en stabil intäktskälla i Holmen och strategin är att öka intjäningen och det framtida värdet på skogsinnehavet genom ett aktivt och hållbart skogsbruk med hög tillväxt. Skogen bidrar också med stor klimatnytta genom att binda koldioxid och förse industrin med förnybara råvaror.

Holmens skogsstrategi eftersträvar hög och lönsam tillväxt samtidigt som alla naturligt förekommande arter ska kunna fortleva i det svenska skogslandskapet. Holmens markinnehav omfattar 1,3 miljoner hektar varav drygt en miljon är produktiv skogsmark. Som en av landets största skogsägare har vi en stark ställning på virkesmarknaden och vi kan i hög grad försörja våra svenska produktionsenheter med egen förnybar råvara vilket bidrar till konkurrenskraft och möjliggör utveckling av våra industrier.

## Vi odlar hus

I våra skogar odlar vi hus. Det betyder att vi sköter skogen för att få ut så mycket timmer som möjligt. När träden växer binder de in koldioxid som förblir lagrat i de trävaror som blir till hus och hem. När den förnybara skogsråvaran ersätter fossila alternativ fördubblas klimateffekten. Ju större område som brukas desto mer koldioxid fångas också upp. Skog som inte aktivt brukas ger inte alls samma långsiktiga klimatvinster då utsläppet av koldioxid från gamla träd och växter som dör och förmultnar till stor del uppvägs upptaget i unga träd. Detta samtidigt som träråvarans möjlighet att ersätta produkter med större klimatpåverkan uteblir.

Av träden vi skördar går inget till spillo. Timret används för produktion av trävaror för hållbart byggande medan klenare delar av träden och virke från gallring används tillsammans med restprodukter från sågverken i form av flis för tillverkning av kartong och papper. Resterande andel utgörs av grenar, toppar och bark som används för produktion av bioenergi.

## Skogens kretslopp

Skogen är mogen att sköras när tillväxten avtar och trädens förmåga att ta upp och lagra koldioxid minskar. Efter skörd återbeskogas all mark och för varje träd som skördas planteras minst två nya. De viktigaste skogsvårdsåtgärderna utförs åren närmast efter skörd, då marken bereds och återbeskogas med plantor och frön som är särskilt anpassade till sin omgivning. Røjning och gallring görs för att välja ut träd med bäst förutsättningar att utvecklas vidare. 10–30 år innan skogen skördas kan den gödslas för att ytterligare öka tillväxten.

**45 miljoner plantor.** Holmens två plantskolor i Gideå respektive Friggesund producerar 45 miljoner plantor av gran och tall per år, varav merparten planteras på egen mark. Utvalt frö och organisk gödsel skapar friska och växtkraftiga plantor som beläggs med vax eller sand som skydd mot insektsangrepp. Holmen deltar också i utvecklingen av förädlade skogsplantor som kommer att växa bättre, ge högre virkeskvalitet och ha större motståndskraft mot sjukdomar.

**Långsiktig planering.** Med en produktionscykel i skogen på nära hundra år är långsiktighet mer än bara ett begrepp för oss. Skoglig planering är grunden för ett aktivt skogsbruk och vart tionde år inventerar vi hela vårt skogsinnehav för att kunna beräkna och säkerställa hållbara skördenivåer och ett växande virkesförråd över tid. Skogarnas värden beskrivs även utförligt i lokala hänsynsplaner som beskriver hur skogarna ska skötas på lång sikt för att naturvärden ska bevaras och nya skapas. Holmen investerar årligt

gen drygt 200 Mkr i framtida tillväxt genom skogsvård och gödsling. Holmens skogsbruk är certifierat och allt virke är spårbart.

## Forskning och utveckling

Med skogens stora betydelse för såväl klimat som svensk samhällsekonomi har brukandet av skog stor nationell, regional och lokal betydelse. Det ligger lika mycket i vårt som i samhällets intresse att vi brukar våra skogar aktivt och hållbart, och att vi använder råvaran på ett klokt sätt. Holmen och övriga branschaktörer samverkar därför för att öka kunskapen hos politiker, myndigheter och allmänheten om skogens stora betydelse för klimatet och om skogsbrukets betydelse för en växande bioekonomi.

Även om vi idag har stor kunskap om hur vi ska bruka våra skogar är vi övertygade om att det är genom forskning och samverkan som vi kan fortsätta utveckla och förfinna våra metoder. På Holmens marker bedrivs därför ett hundratal forskningsprojekt, både i egen regi och i samarbete med forskningsorganisationer, universitet och andra aktörer.

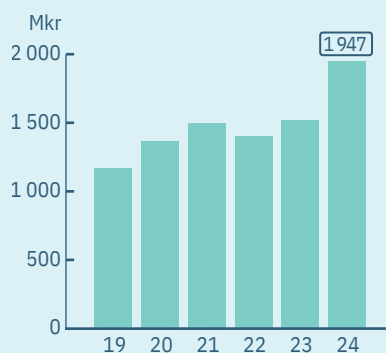
**Holmens Kunskapsskogar.** För att öka kunskapen om vårt skogsbruk och bidra till forskning om skogen har vi etablerat fyra Kunskapsskogar. Skogarna är utvalda för sina specifika biologiska förutsättningar och används för att utforska, samla in och sprida kunskap. Det är också vårt sätt att levandegöra hur hållbart skogsbruk kan bidra till tillväxt och samtidigt öka den biologiska mångfalden i skogen.



## Nyckeltal

|                                                 | 2024   | 2023   |
|-------------------------------------------------|--------|--------|
| Nettoomsättning, Mkr                            | 9 318  | 7 996  |
| Varav från egen skog, Mkr                       | 1 990  | 1 768  |
| Rörelseresultat, Mkr                            | 1 947  | 1 523  |
| Investeringar, Mkr                              | 229    | 222    |
| Redovisat värde skogstillgångar, Mkr            | 57 843 | 56 348 |
| Medelantal årsanställda                         | 477    | 459    |
| Leveranser, egen skog, 1 000 m <sup>3</sup> fub | 2 643  | 2 702  |

## Rörelseresultat

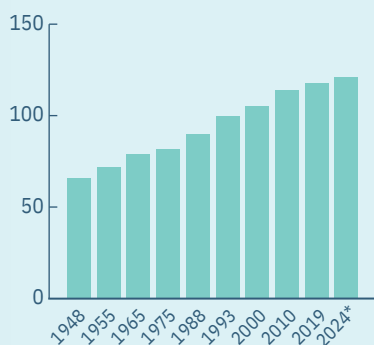


■ Rörelseresultat  
exkl. jämförelsestörande poster

## Resultatkommentar

Konkurrensen på virkesmarknaden var hög och skogsråvaran har inte räckt till för att tillgodose ett växande behov från skogsindustrin och energisektorn. Virkespriserna steg ytterligare under 2024 vilket höjde rörelseresultatet från Skog till 1 947 Mkr. Värde på Holmens skogsfastigheter redovisas baserat på transaktionspriser och ökade med 1,5 Mdkr till 58 Mdkr.

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



■ Inventering

\* Beräkning

## Holmens skogar 2024

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| Total landareal .....         | 1 303 000 ha |
| Total skogsmarksareal* .....  | 1 160 000 ha |
| – varav naturvårdsareal ..... | 211 000 ha   |
| Produktiv skogsmark** .....   | 1 045 000 ha |

## Totalt virkesförråd på produktiv skogsmark

**127 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.

## STOR EFTERFRÅGAN PÅ SKOGSRÅVARA

**Skogen spelar en nyckelroll i klimat-omställningen och efterfrågan väntas öka vad gäller både timmer och massaved. Men även om skog är en förnybar resurs är råvarutillgången begränsad i flera delar av världen och den globala virkestillgången blir alltmer ansträngd.**

De senaste åren har utbudet av skogsråvara inte räckt till för att tillgodose det växande behovet från skogsindustrin och energisektorn. Konkurrensen om råvaran är hård, vilket inneburit att de svenska virkespriserna har stigit med 50 procent sedan 2021.

Bakgrunden till den globala virkesbristen har flera förklaringar. Kanada har drabbats av stora barkborreangrepp vilket kraftigt minskat den årliga skörden. I provinsen British Columbia har skörden halverats de senaste tio åren, från drygt 70 miljoner m<sup>3</sup> 2014 till cirka 35 miljoner m<sup>3</sup> 2023. Landet är dessutom hårt drabbat av skogsbränder. I Europa har

angreppen av granbarkborre tvingat stora delar av Centraleuropa att öka uttaget av timmer för att ta hand om angripen skog. På sikt väntas detta leda till minskade volymer. Kriget i Ukraina har också påverkat utbudet av virkesråvara på den europeiska marknaden då virkesimport från Ryssland har stoppats genom EU:s sanktioner.

### Sverige är ett skogsland

I Sverige har vi brukat skog i generationer och skogsbruk är djupt rotat i vår kultur. Det är kanske inte så konstigt när bara 3 procent av Sveriges yta är bebyggd medan nästan 70 procent utgörs av skog. Trots vår begränsade storlek är Sverige en av världens största producenter av sågade trävaror och fiberprodukter, varav en stor del av produktionen går på export. För barrträvaror är Sverige världens tredje största exportör och den sjätte största producenten.

Genom åren har vi utvecklat en långsiktig och rationell förvaltning av våra

skogar och vi har en väl utvecklad skogsindustri. Under de senaste 100 åren har mängden skog i Sverige fördubblats samtidigt som skörden ökat. När många andra stora skogsnationer har stora utbudsproblem innebär det i sin tur att den globala betydelsen av produkter från den svenska skogen ökar.

### Egen skog ger kontroll över råvaran

Holmens stora skogsinnehav och nära samarbete med 15 000 privata skogsägare skapar stordriftsfördelar som ger oss en stark ställning på virkesmarknaden. Tillsammans med en omfattande virkeshandel förser vi våra industrier med råvara som distribueras i effektiva logistiklösningar. Med en ökande trävaruproduktion i anslutning till våra skogsinnehav kan vi också förädla en allt större del av vår skog i egen industri. Vårt stora skogsinnehav ger oss en långsiktigt trygg råvaruförsörjning och goda förutsättningar att fortsätta utveckla våra industrier.



## Spårbar råvara från hållbart brukade skogar

Holmens skogliga verksamhet är certifierad enligt miljöledningssystemet ISO 14001 och vårt skogsbruk har spårbarhetscertifikat vilket gör att allt virke går att spåra till sitt ursprung. Även Holmens produktionsanläggningar som använder virkesråvara har spårbarhetscertifikat. Detta betyder att våra kunder kan vara trygga med att våra produkter är fullt spårbara till hållbart brukade skogar.

Kommande EU-lag mot avskogning (EU Deforestation Regulation – EUDR) syftar till att förhindra handel med varor som bidrar till avskogning och skogsförstörelse världen över. EUDR kräver att alla aktörer ska kunna redovisa varifrån råvarorna kommer och att ingen avskogning har skett i samband med produktionen.

Holmens processer och spårbarhetssystem är väl rustade för att möta de tre nyckelkraven i den nya EU-lagen: avskogningsfri produktion, efterlevnad av nationell lagstiftning samt upprättandet av en förklaring om tillbörlig aktsamhet, det vill säga processer för hur vi identifierar och hanterar risker i vår värdekedja.

En stor del av den skogsråvara Holmen förädlar kommer från vårt eget skogsinnehav, men vi köper också in råvara från privata skogsägare. Faktum är att mängden skog vi förädlar i vår egen industri är dubbelt så stor som skörden i våra skogar. Holmen har sedan lång tid tillbaka rutiner för att spåra allt virke som köps in i Sverige och vi köper inte virke från skogar som:

- Är nyckelbiotoper i Sverige enligt Skogsstyrelsens definition och metodik.
- Är skyddade av naturvårdsskäl.
- Är urskogar, det vill säga utpräglad olikåldriga och skiktade naturskogar med riklig förekomst av gamla, grova träd och rikligt med död ved i olika nedbrytningsstadier.
- Skördats olagligt.
- Härstammar från genetiskt modifierade träd.
- Växer i områden där mänskliga rättigheter aktivt hindras.
- Har höga bevarandevärden.

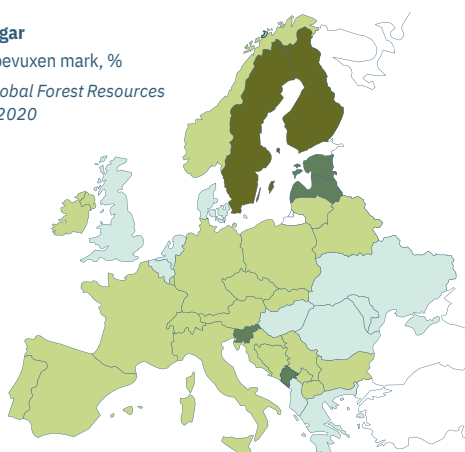
Sammantaget innebär detta att vi har robusta system som innebär att våra produkter uppfyller de strängaste kraven på spårbarhet. Det ger våra kunder en trygg och transparent leverantörskedja, från skog till slutprodukt.

### Skogstillgångar

Andel skogsbevuxen mark, %

Källa: FAO Global Forest Resources Assessment 2020

- >66
- 51–65
- 31–50
- 11–30



# 50 %

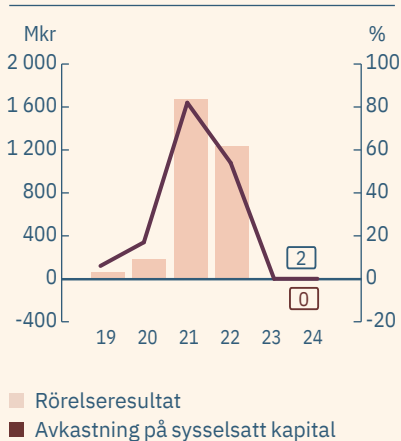
Så mycket har de svenska virkespriserna stigit med sedan 2021



## Nyckeltal

|                                  | 2024  | 2023  |
|----------------------------------|-------|-------|
| Nettoomsättning, Mkr             | 3 896 | 4 075 |
| Rörelseresultat, Mkr             | 2     | 6     |
| Investeringar, Mkr               | 364   | 391   |
| Sysselsatt kapital, Mkr          | 2 375 | 2 139 |
| Medelantal årsanställda          | 770   | 773   |
| Leveranser, 1 000 m <sup>3</sup> | 1 348 | 1 498 |

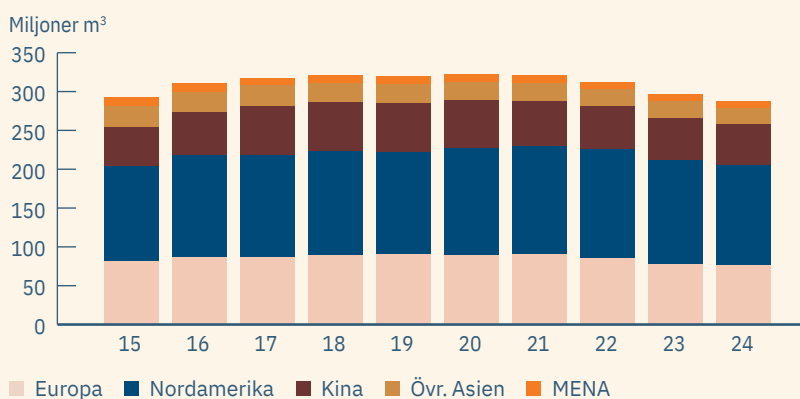
## Rörelseresultat och avkastning



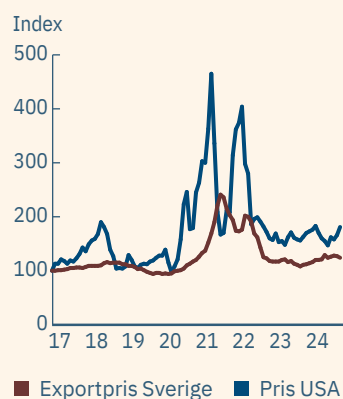
## Resultatkommentar

Trävarumarknaden 2024 präglades av den svaga byggkonjunkturen samtidigt som utbudet var begränsat till följd av global råvarubrist. Rörelseresultatet för Trävaror blev lågt även 2024, 2 Mkr. Försäljningspriserna steg och intäkterna från flis och biobränsle ökade men motverkades av stigande timmerkostnader.

## Konsumtion av trävaror



## Prisutveckling



# TRÄ SOM BYGGER FRAMTIDEN



Trä är det enda förnybara byggmaterialet

Holmen erbjuder ett brett sortiment av trävaror och virkesprodukter för konstruktion och snickeri. Att utveckla trävaruaffären är en naturlig förlängning av skogsbruket och utgör en viktig dimension av vår strategi att äga och förädla skog.

Holmens sågverk har en nyckelroll i vår cirkulära affär. Det är här virket delas och förädlingen av skogen vi skördat tar sin början. Råvaran kommer från ansvarsfullt brukade skogar och verksamheten utvecklas genom ökad förädling och bättre nyttjande av virkesråvaran i kombination med storskalig produktion.

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 grundläggande som plankor och brädor skapar ett stort värde, inte minst för klimatet. Med ökad efterfrågan har försäljningen av restprodukter från sågverken i form av flis och bränslesortiment också fått en mer betydande roll.

## Hållbart byggande

Trä är ett fantastiskt material. Det är starkt, mångsidigt, lätt och det enda förnybara byggmaterial som kan användas i bärande konstruktioner. Som en naturlig del i kretsloppet binder de koldioxid hela sin livslängd och när ett trähus rivs kan materialet återanvändas, återvinnas eller användas för energiproduktion som ger värme till andra hus. 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. Till skillnad mot stål och betong är produktion av trävaror mycket energieffektiv, en viktig aspekt i en värld där det råder brist på energi. Dessutom blir hela kedjan från tillverkning till transporter mer energisnål och kostnadseffektiv då trä väger mindre. På så sätt skapar trävaror klimatnytta i flera led.

Holmen erbjuder allt från trä till snickerier och förädlade produkter för bygghandel till avancerade byggkomponenter. Genom Martinsons kan vi också erbjuda projektering och uppförande av kompletta trästommar till allt ifrån idrotts-hallar och skolor till lagerbyggnader, flerbostadshus och kontorsfastigheter.

## Ökad förädling i storskalig produktion

Holmens sågverk har en hög teknisk nivå som möjliggör ett brett utbud av dimensioner och kvaliteter. I sågverken tas hela stocken tillvara och värdet utifrån varje stocks unika egenskaper frigörs. I samarbete med våra kunder optimerar vi sågning och torkning för att minimera spill och maximera kundnytta.

**Lokal råvara.** Holmens fem sågverk är fördelaktigt belägna nära våra skogs-innehav från norr till söder vilket säkerställer en effektiv logistikkedja från skog till såg. Närheten till råvaran i kombination med effektiva virkesinköp är en viktig nyckel till lönsamhet. Med tillgång till ett trafiknät ut i världen via både järnväg, väg och inte minst båttransporter förser vi kunder världen över med trävaror från den svenska skogen.

## Energieffektiva produktionsenheter.

Två av koncernens sågverk, Braviken och Iggesund, bildar energieffektiva enheter med intilliggande pappers- respektive kartongbruk. 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 bio-bränsle som ger energi och fjärrvärme.

Ånga från bruken används dessutom vid torkningsprocesserna på sågverken.

## Investeringar i kapacitet och förädling.

Under de senaste åren har Iggesunds Sågverk genomfört omfattande utvecklingsprojekt där investeringar i ny torkanläggning, timmersortering och nytt hyvleri möjliggör att sågverkets kapacitet kan öka med 20 procent. Moderniseringen innebär även att snickerifuru av lägre kvaliteter kan ersättas av konstruktionsvirke i både gran och furu. Sista steget i expansionen är en ny delnings-såg som kommer att ge ett bättre sågutbyte, ökad produktivitet och förbättrad produktmix.

## Klimatfrågan driver efterfrågan

Fastighetssektorn står för en tredjedel av koldioxidutsläppen i Europa och fastighetsutvecklare, arkitekter och byggbolag har höga ambitioner att minska byggnaders koldioxidavtryck. Trä som byggmaterial gynnas av den pågående omställningen och utvecklingen väntas bidra till ökad efterfrågan på trävaror, i synnerhet när betong och stål börjar få bära sin verkliga klimatkostnad. Ökningspotentialen är stor, inte minst för medelstora byggnader som skolor, lagerlokaler och flerbostadshus.

Att bygga i trä är inget nytt, men intresset för att bygga storskaligt i trä har fått ett uppsving de senaste åren. Efterfrågan på förädlade trävaror, inte minst KL-trä och limträbalkar, ökar och med ett stigande intresse för träbyggnader ser vi stora möjligheter att utveckla affären vidare i takt med en starkare byggkonjunktur.

## Trästommar tar marknadsandelar

**Med klimatutmaningen högt upp på agendan fortsätter trästommar att ta marknadsandelar från konstruktioner i stål och betong. Faktum är att andelen trästommar nästan har fördubblats sett över en femårsperiod, enligt statistik från det oberoende marknadsanalysföretaget Prognoscentret.**

I Sverige har andelen byggnader med trästomme ökat inom de flesta typer av byggnader under de senaste åren. Mellan 2018 och 2023 ökade den totala marknadsandelen för trästommar från 12 till 23 procent. Framgångarna för trästommar kan troligen kopplas till en allmänt högre mognadsgrad på marknaden, där en ökad kunskap och acceptans i beställarled har gjort konstruktionslösningar i trä till ett allt vanligare val.

Ökningen har under perioden varit relativt jämn sett till olika segment inom byggsektorn, även om det finns områden som sticker ut extra mycket. Starkast har

trenden varit för de byggnader som efterfrågas av offentliga aktörer inom vård, skola och omsorg. Där byggs hela 40 procent av alla nya byggnader med trästomme. En förklaring till den stora efterfrågan på trähus från offentliga beställare är sannolikt ett högre klimatfokus samt materialets flexibilitet som underlättar framtida ombyggnationer.

Större projekt inom industrin byggs alltså i hög grad med andra stommaterial än trä men bland mindre projekt, som är fler till antalet, ökar andelen trä tydligt. Mellan åren 2022 och 2024 ökade antalet industriprojekt med trästommar från 23 till 34 procent. Tack vare materialets egenskaper väljer också allt fler att bygga kontorshus med trästomme då det möjliggör trivsamma inomhusmiljöer, kortare produktionstid och minskat antal transporter till följd av träets låga vikt.

Fördelarna med att bygga i trä är många och genom att skapa hållbara, attraktiva lösningar som allt fler värdesätter ser framtiden för träbyggande ljus ut.

23 %  
↑  
12 %

Så mycket ökade den totala marknadsandelen för trästommar mellan 2018 och 2023

## Arlanda byggs ut i limträ

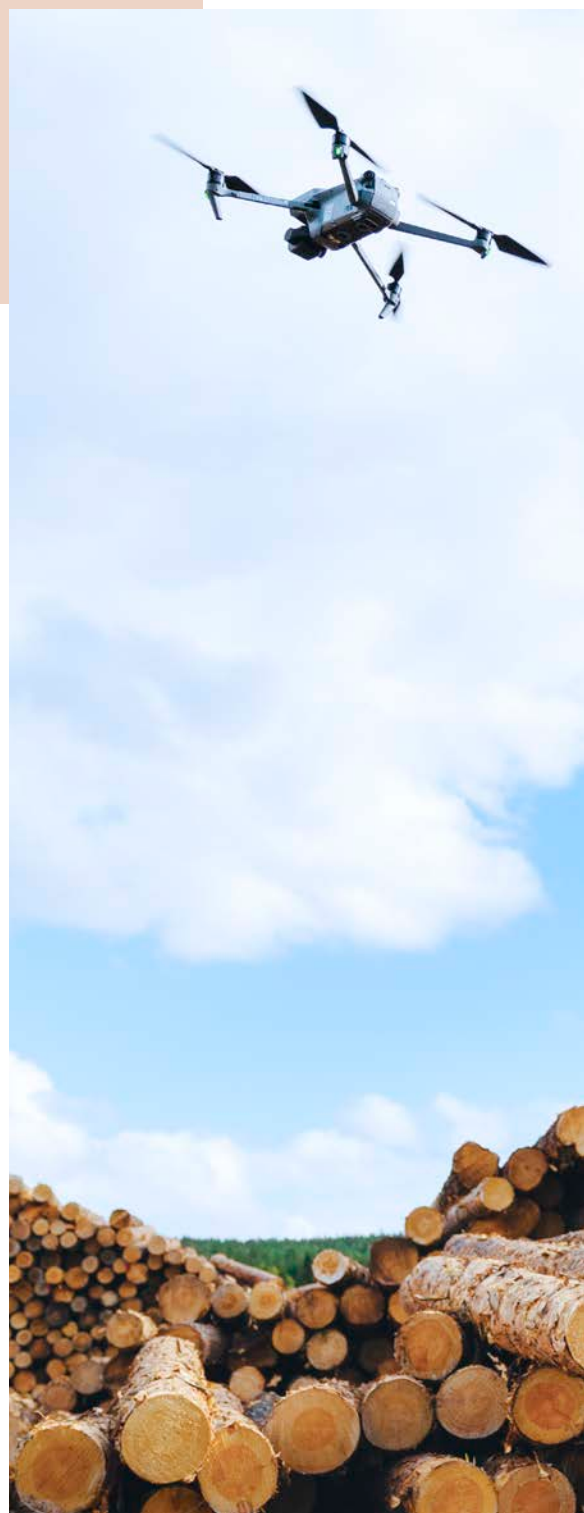
**Efter incheckning och säkerhetskontroll i Terminal 5 på Arlanda Airport kommer resenärerna till flygplatsens nya marknadsplats med butiker, restauranger och caféer. Holmen har genom Martinsons levererat och monterat stommen i limträ för utbyggnaden som är ett uttryck för svensk design och ingenjörskonst.**



Den nya marknadsplatsen i Terminal 5 har en nordisk prägel både vad gäller arkitektur och utbud, och de luftiga ytor har utsikt över flygplanen som startar och landar. Utbyggnaden omfattar en yta på närmare 3 000 kvadratmeter och projektet innebar många tekniska utmaningar från arkitektens visioner, inte minst de unika V-formade pelarna och att hela byggnaden har en lätt rundning.

Ambitionen att kombinera hållbarhet, estetik och funktionalitet gjorde projektet väl anpassat för Martinsons erbjudande. Som en del av Holmen kan Martinsons erbjuda värdeskapande expertis i alla led, från ansvarsfullt skogsbruk och produktion av limträ och KL-trä, till projektering, projektstyrning

och färdigt montage. Vid sidan om leveransen och monterat av stommen i limträ som är tillverkad i Bygdsiljums Sågverk innefattade uppdraget även projektering av konstruktion och bygghandlingar. Utbygganden av terminalen stod färdig under 2023 och under 2024 pågick byggnationer av restauranger och caféer. Den nya marknadsplatsen väntas vara helt klar i början av 2025.



## DRÖNARE SKAPAR SÄKRARE ARBETSMILJÖ

**Att inventera timmerhögar kan vara både farligt och svårt. För att öka säkerheten och noggrannheten i mätningarna tar Holmens sågverk därför hjälp av drönare.**

En drönare som känner av höjdskillnader flyger över sågverkets timmerupplag och tar hundratals bilder som sedan bearbetas i ett verktyg till en slutlig bild. På bilden markeras sedan de timmerhögar som ska mätas och vilka timmerklasser de tillhör. Verktöget beräknar sedan volymen av timmerhögarna och skapar en rapport som ligger till grund för ett transparent inventeringsresultat.

Det tidigare manuella arbetet var både riskfyllt och tidsödande. Genom att använda drönare har teknikutvecklingen bidragit

till flera effektiviseringar. I stället för nio timmars arbete vid en traditionell inventering av timmerupplaget tas drönarbilderna under en dryg kvart. Fördelarna med den nya inventeringsmetoden är flera, inte minst ur ett säkerhetsperspektiv. Inga människor behöver röra sig bland vältor, timmerbilar och truckar samtidigt som metoden innebär minimal stopptid i produktionen eftersom inventeringen kan fortgå utan avbrott på timmerhanteringen.

Vi tror på naturen, vi tror på tekniken och vi tror på möjligheterna som finns i mötet mellan dessa. När vi får naturen och tekniken att samspela kan vi göra framsteg som gynnar både människor, miljö och samhälle. I det här fallet sparar vi tid, får mer exakt data och skapar en säkrare arbetsmiljö för våra medarbetare.

# VÄRLDSLEDANDE KARTONG- OCH PAPPERSPRODUKTER



Holmens bokpapper  
är den ledande produkten  
för pocketböcker i Europa

Holmen utvecklar innovativa kartong- och pappersprodukter för allt ifrån kosmetik, elektronik, läkemedel och livsmedel till böcker, magasin, reklam och transportförpackningar. Affären ska utvecklas utifrån vår marknadsledande position och genom att erbjuda resurseffektiva alternativ till traditionella produkter.

Gemensamt för våra kartong- och pappersprodukter är att de uppskattas av medvetna kunder med höga ambitioner tack vare sina utmärkta produkttegenskaper och låga klimatavtryck. Vi använder uteslutande spårbarhetscertifierad skogsråvara och har totalt fyra produktionsanläggningar i Sverige och England.

### Färsk fiber ger flera fördelar

Den flerskiktade konstruktionen med olika fibertyper i olika lager lägger grunden för vår kartongs höga prestanda samtidigt som den färska fibern ger flera produktfördelar. Högre styrka och en neutral doft- och smakpåverkan i kontakt med livsmedel är exempel på egenskaper som innebär tydliga mervärden för vår kartong. Våra 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. Till skillnad mot returfiberbaserade alternativ har den färska fibern en naturligt hög ljushet som förhöjer upplevelsen av text och bild.

Eftersom Holmens fiberprodukter tillverkas av ett förnybart, återvinningsbart och biologiskt nedbrytbart material främjar de också den cirkulära ekonomin och utfasningen av fossila material.

### Våra produkter och kunder

Holmens kartong- och pappersprodukter kan delas in i två övergripande segment – förpackningar och grafiska ändamål. Kunderna finns i första hand bland konverterare, grossister, varumärkesägare, förlag och tryckerier. Vi arbetar långsiktigt för att skapa lönsamma produktlösningar som möter kundens behov och det ökade intresset för våra klimatsmarta produkter går i linje med

vår strategi att hjälpa våra kunder till en mer hållbar affär.

**Förpackningar.** Inom segmentet förpackningar rymmer både konsumentförpackningar och transportförpackningar. Holmens kartongprodukter för konsumentförpackningar marknadsförs under tre varumärken; Invercote, Incada och Inverform. Kartongens kvalitet, slitstyrka och designegenskaper gör att vi kan skapa världsledande produkter för varumärkesägare med höga ambitioner. Med en förnybar råvara, fossilfri el och resurseffektiv produktion kan vi också erbjuda resurseffektiva förpackningspapper för wellpappförpackningar som ger kunderna möjlighet att minska deras koldioxidavtryck.

**Grafiska ändamål.** Det grafiska segmentet innefattar allt från böcker och magasin till reklam och anteckningsböcker. Kartongen används bland annat till omslag och presentkort medan Holmens bokpapper är den ledande produkten för pocketböcker i Europa. Förlagen uppskattar våra papper då de erbjuder produkttegenskaper som förhöjer läsoplevelsen i form av en ljus och jämn yta samtidigt som det hjälper kunderna att effektivisera såväl produktion som transport. Holmens lätta papper ger kunderna möjligheter att gå upp i format eller upplaga utan att addera kostnader.

### Cirkulär produktionsprocess

Holmens produktionsanläggningar är spårbarhetscertifierade och vedråvaran kommer uteslutande från hållbart brukade skogar. Två av våra produktionsanläggningar, kartongbruket i Iggesund och pappersbruket i Braviken, är integrerade med intilliggande sågverk vilket innebär att alla delar av trädet tas om hand direkt

på plats i en cirkulär produktionsprocess. Flis från sågverken används som råvara i massaproduktionen medan bark och sågspån används till biobränsle. Cirkeln sluts när överskottsvärmen från bruken tas tillvara i sågverkens torkningsprocesser vilket gör dem till energieffektiva enheter. Våra tre svenska bruks gynnsamma logistiska lägen innebär korta virkestransporter och de har alla närhet till hamnar med god kapacitet.

Under 2024 tilldelades Holmens två kartongbruk EcoVadis Platinum för deras framgångsrika hållbarhetsarbete och 2023 fick de två pappersbruken samma höga betyg. Utmärkelsen innebär att bruken tillhör den bästa procenten av de drygt 150 000 företag världen över som utvärderats i frågor om miljö, etik och socialt ansvar.

### Hållbarhetsfrågor driver efterfrågan

Minskad klimat- och miljöpåverkan och strävan att undvika förpackningar av plast är starka drivkrafter för ökad användning av träfiberbaserade produkter som kartong och papper. Efterfrågan på kartong och papper styrs till stor del av den ekonomiska tillväxten och befolkningsutvecklingen, men också av ändrade konsumentbeteenden och en ökad digitalisering. Förpackningsmarknaden växer men med stor konkurrens medan marknaden för grafiskt papper har präglats av en underliggande strukturell nedgång under flera år. Efterfrågan på papper varierar mellan olika segment där bokmarknaden varit stabil medan andra grafiska segment som magasin-papper har utvecklats svagare.

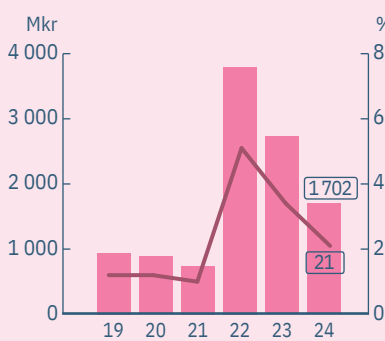
Med lokal vedråvara från egen skog och en fördelaktig energisituation har Holmen en stark position för vidare utveckling av vårt erbjudande.



## Nyckeltal

|                         | 2024   | 2023   |
|-------------------------|--------|--------|
| Nettoomsättning, Mkr    | 15 238 | 14 965 |
| Rörelseresultat, Mkr    | 1 702  | 2 730  |
| Investeringar, Mkr      | 949    | 1 011  |
| Sysselsatt kapital, Mkr | 8 019  | 7 625  |
| Medelantal årsanställda | 2 083  | 2 148  |
| Leveranser, 1 000 ton   | 1 424  | 1 343  |

## Rörelseresultat och avkastning

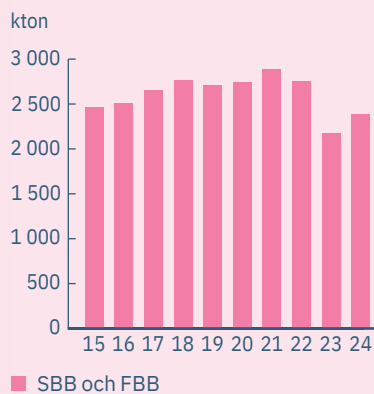


■ Rörelseresultat  
exkl. jämförelsestörande poster  
■ Avkastning på sysselsatt kapital  
exkl. jämförelsestörande poster

## Resultatkommentar

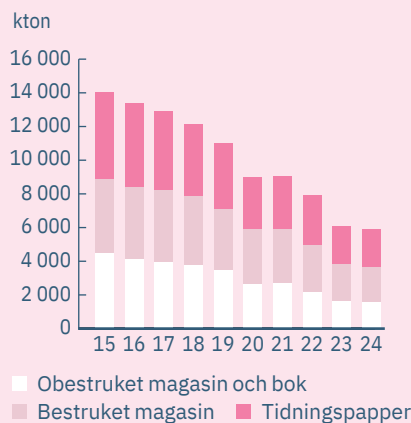
Efterfrågan på konsumentkartong i Europa förbättrades under 2024 men var fortfarande lägre än normalt medan efterfrågan på papper var i nivå med föregående år. Kartongpriserna var i stort stabila medan papperspriserna sjönk tillbaka från den mycket höga nivån 2023. Trots stigande råvarukostnader levererade Kartong och Papper ett rörelseresultat om 1 702 Mkr tack vare effektivare produktion, ökade leveranser och högre intäkter från stödtjänster.

## Europeisk efterfrågan av SBB och FBB



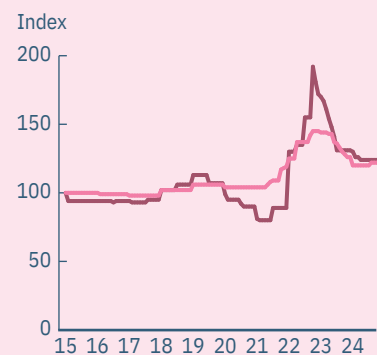
■ SBB och FBB

## Europeisk efterfrågan av mekaniskt tryckpapper



■ Obestruket magasin och bok  
■ Bestruket magasin  
■ Tidningspapper  
■ Obestruket magasin

## Prisutveckling



■ FBB  
■ Obestruket magasin



## INVERCOTE TOUCH – KARTONG MED EN MATT, RÅ, OBESTRUKEN YTA

**Kraven på en modern förpackning kan vara mycket större än att bara vara just "en förpackning". Den ska även kunna förmedla en känsla som bygger produktens varumärke. För de kunder som efterfrågat en mer naturlig, obestruten kartongprodukt utan blank yta för att stärka deras erbjudande har vi utvecklat Invercote Touch.**

Invercote Touch är framtagen för premiumförpackningar och avancerad grafisk design där en taktill känsla av råmaterialet önskas. Kartongen är gjord helt utan bstrykningar i syfte att öka den naturliga känslan. Och som alla produkter som Holmen producerar är den helt baserad på färsk fiber från hållbart brukade skogar. Liksom våra andra kartongprodukter är Invercote Touch

uppbyggd i flera skikt där specifika fibersammansättningar används för de olika skikten i konstruktionen i syfte att optimera prestandan. Fibrerna väljs utifrån form och längd och behandlas på olika sätt för att anpassa kartongkonstruktionen till det avsedda användningsområdet. De yttre skikten i Invercote Touch består till största delen av lövträfiber för att ge en jämn yta med god tryckbarhet, medan det mellersta skiktet består av barrträfiber för att ge styrka och flexibilitet. Sammantaget gör det kartongen optimal för tryck samtidigt som den har utmärkta konverteringsegenskaper.



Omslaget till Holmens årsredovisning 2024 är tryckt på den nya kartongprodukten Invercote Touch.

Invercote Touch passar för en rad slutanvändningsområden, till exempel förpackning av premiumprodukter som kosmetika, parfym, choklad, läkemedel och elektronik. Den har god ljushet och är en hygienisk produkt som är smak- och luktneutral. Allt material som används vid tillverkning av våra Invercote-produkter är godkänt för kontakt med livsmedel vilket gör kartongen lämplig för förpackning av livsmedel och andra känsliga varor. Kartongen passar också bra för högkvalitativa broschyrer och grafik, till exempel som omslag till en årsredovisning.

## Hur vi skapar värde av restprodukter

**Holmen odlar hus, men all skog kan inte bli trävaror för hållbart byggande. Plankor och brädor är kantiga medan träden är runda, och de träd som gallras ut för att låta andra växa sig stora är ofta för klena eller av för dålig kvalitet för att bli byggmaterial.**

Att tillverka kartong och papper kräver stora mängder råmaterial. Skogsråvaran kommer från hållbart brukade skogar och för varje träd vi skördar planterar vi minst två nya. Träfibrerna vi använder kommer från det som blir över när vi tillverkar byggmaterial och andra trävaror. Eller från rester i skogsbruket.

### Effektiv produktion

Men vi behöver inte bara färsk fibrer, vi använder också mycket energi och vatten i vår produktion. Vattnet återanvänds flera gånger och innan det skickas tillbaka till havet går det igenom en reningsprocess i flera steg. Pappersproduktionen är elintensiv och merparten av den fossilfria elenergi som används köps in externt medan våra kartongbruk till stor del är självförsörjande på förnybar värme- och elenergi.

Holmens effektiva resursanvändning, tillgång till grön el och smarta energiåtervinning leder också till låga koldioxidutsläpp från vår produktion. Genom att använda papper och kartong från Holmen kan våra kunder med största sannolikhet minska koldioxidavtrycket för sitt köpta material.

### Returpapper växer i skogen

Många som gör skillnad på papper och returpapper glömmer att båda faktiskt kommer från samma fiber. När träfibern används en första gång kallas den färsk fiber, men när papperet eller kartongen återvinns benämns den som returfiber. Holmen har en cirkulär affär och arbetar för att våra produkter ska kunna återanvändas och återvinnas i så stor utsträckning som möjligt. Att tillverka produkter av returfiber kräver mycket energi samtidigt som en träfiber inte kan återvinnas hur många gånger som helst. Varje gång fibern återvinns blir den kortare och svagare, och till slut är den utsliten. Returpapperssystemet måste därför ständigt tillföras färsk fiber för att fungera.



är den pappersmaskin som har  
marknadens lägsta klimatavtryck

## Ny förpackningsprodukt och ökad kapacitet för bokpapper

Under 2024 har vi byggt om pappersmaskinen PM52 i Bravikens Pappersbruk för att kunna producera ett starkare förpackningspapper och alternera mellan grafiskt papper och förpackningspapper på ett smidigt sätt. I och med ombyggnaden utökas också kapaciteten för bokpapper och under 2025 kommer vi att lansera ett nytt produkt-

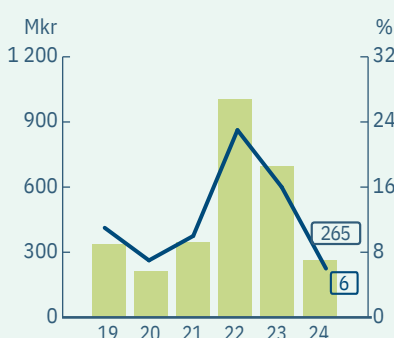
koncept med en färskfiberbaserad kraftliner och fluting för transportförpackningar. Vår kraftliner har både låg ytvikt och ett lågt klimatavtryck samt bra trycktytor. Den är också godkänd för kontakt med livsmedel. Genom att välja vår kraftliner får kunderna en lättare produkt med marknadens lägsta klimatavtryck.



## Nyckeltal

|                                       | 2024  | 2023  |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Nettoomsättning, Mkr                  | 642   | 1 070 |
| Rörelseresultat, Mkr                  | 265   | 697   |
| Investeringar, Mkr                    | 559   | 59    |
| Sysselsatt kapital, Mkr               | 4 588 | 4 283 |
| Medelantal årsanställda               | 34    | 29    |
| Leveranser vatten- och vindkraft, GWh | 1 728 | 1 658 |

## Rörelseresultat och avkastning

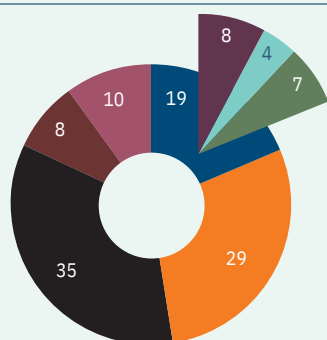


■ Rörelseresultat  
exkl. jämförelsestörande poster  
■ Avkastning på sysselsatt kapital  
exkl. jämförelsestörande poster

## Resultatkommentar

El är fortsatt dyrt i Europa till följd av höga priser på fossil kraft. Trots det var elpriserna i norra Sverige 30 procent lägre än snittet de senaste tjugo åren, bland annat till följd av ovanligt höga vattenflöden. De låga elpriserna bidrog till att rörelseresultatet minskade till 265 Mkr. Energis genomsnittliga försäljningspris var under 2024 30 procent högre än marknadspriset i norra Sverige då produktionen kunde styras mot tidpunkter då den behövdes som mest.

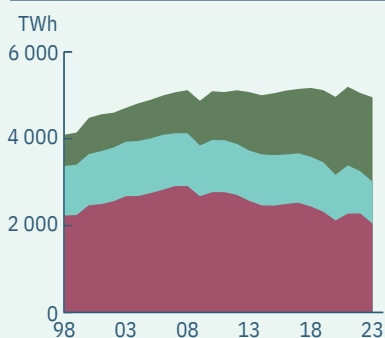
## Europeisk energikonsumtion, %



■ El  
■ Fossilgas  
■ Olja  
■ Kol  
■ Övrigt  
■ Fossila bränslen  
■ Kärnkraft  
■ Förnybart

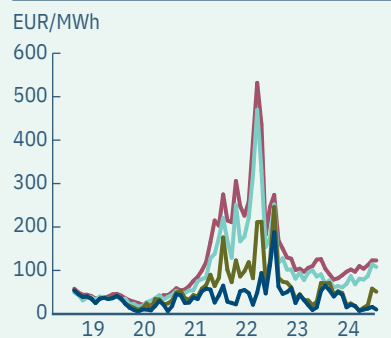
Källa: Our World in Data

## Europeisk elkonsumtion



■ Fossila bränslen  
■ Kärnkraft  
■ Förnybart

## Prisutveckling



■ SE2 (Sundsvall)  
■ SE3 (Stockholm)  
■ Tyskland  
■ Gaskraft

# GRÖN ENERGI FRÅN VÅRA MARKER



Holmens produktion av förnybar vatten- och vindkraft bidrar till en hållbar elförsörjning i Sverige och möjliggör en växande grön industri som är beroende av mer fossilfri el. Affären ska växa genom uppförande av vindkraft på egen mark.

Holmen har 21 hel- eller delägda vattenkraftverk och två egna vindkraftsparker

Holmen producerar förnybar energi från vatten och vind. Vattenkraft är en viktig energikälla för samhället, inte minst då den kan regleras för att möta variationer i marknadsbalansen. Som komplement till befintlig reglerbar vattenkraft är vår strategi att öka energiproduktionen genom att uppföra vindkraft på egen mark. Utveckling av vindkraft på våra marker är ett naturligt komplement till vår vattenkraft samtidigt som det skapar ett mervärde från vårt skogsägarande.

## Styrka i egna energitillgångar

Holmen levererade 1,7 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel under 2024. Tillsammans med den förnybara el-energin som produceras vid koncernens bruk motsvarar vår produktion av vatten- och vindkraft idag cirka 60 procent av Holmens samlade elanvändning.

**Flexibel vattenkraft.** Majoriteten av Holmens elproduktion utgörs av reglerbar vattenkraft från våra 21 hel- eller delägda kraftverk. Omställningen av energisystemet till mer väderberoende energikällor medför utmaningar då tillgången till effekt måste säkerställas årets alla timmar. Ju mer väderberoende produktion som tillförs elsystemet desto mer reglerförmåga behövs för att hålla systemet i balans. Vattenkraftverk kan 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. Med en allt större andel väderberoende kraftslag har värdet av denna stabiliserande förmåga ökat

under senare år och med det marknaden för olika former av så kallade stödtjänster som bidrar till ett stabilt elsystem.

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

## Vindkraft skapar möjligheter

Idag är landbaserad vindkraft ett av de snabbast växande energislagen inom EU och Sveriges tredje största produktionsmetod för el. Den tekniska utvecklingen inom vindkraft har varit stor under de senaste åren. Högre torn med längre rotorblad och större generatorer har resulterat i en väsentlig minskning av vindkraftens kostnader per producerad kilowattimme och landbaserad vindkraft är idag det billigaste sättet att producera mer förnybar el i Sverige. Vindkraft samverkar också med vårt skogsbruk på ett bra sätt då den tar förhållandevis liten yta i anspråk samtidigt som de vägar som anläggs för vindkraften kan användas för att öka tillgängligheten för allmänheten, skogsbruk och transporter i närområdet.

**Investerar i ökad produktion.** 2022 invigdes Blåbergslidens Vindkraftspark utanför Skellefteå och samma år förvärvade Holmen återstående aktier i Varsviks Vindkraftspark i Uppland. Investeringarna ökade vår förnybara elproduktion och

var ett betydande steg i utvecklingen av Holmens energiaffär. Som stor markägare har Holmen goda möjligheter att uppföra vindkraft till konkurrenskraftiga kostnader och vi har flera utvecklingsprojekt i olika faser. Utöver Varsvik och Blåbergsliden är Blisterlidens Vindkraftspark i Västerbotten under uppförande med planerad driftsättning 2026. Blisterliden omfattar 14 vindkraftverk med en totalhöjd om 250 meter. Genom investeringen ökar Holmens årliga produktion av förnybar energi från vatten och vind med cirka 20 procent.

## Energimarknad i förändring

Marknaden för el i Norden har historiskt fungerat väl med en harmoniserad pris-sättning som normalt följer marginalkostnaden för fossil kraft. Utbygganden av förnybar energi har minskat vårt beroende av fossilkraft men också gjort elpriset mer volatilt. Samtidigt har pris-skillnaderna inom Sverige ökat till följd av nedlagd kärnkraft och begränsningar i överföringskapacitet mellan norra och södra Sverige. Till följd av att elmarknaden är sammanlänkad med övriga Europa och priset sätts efter det dyraste produktionsläget vid varje givet tillfälle påverkas södra Sverige också i allt högre grad av kontinentens priser.

Energimarknaden i Europa är under stor omställning och för att klara klimatmålen måste stora delar av den fossilbaserade energianvändningen ställas om. Med en ökad elektrifiering av både industri och transporter står det klart att elkonsumenterna kommer att öka, vilket skapar ytterligare efterfrågan på mer förnybar el.

## Att bygga vindkraft på egen mark har flera fördelar

### Stor markägare

Genom att kartlägga och analysera vårt stora markinnehav kan vi identifiera områden med gynnsamma vindförhållanden och välja de lägen som över tid ger bäst produktionsekonomi med anpassning till områdets förutsättningar.

### God lokalkännedom

Som markägare har vi god kännedom om de områden vi utreder. För oss är det viktigt att ha en god relation med både närboende och de verksamheter som kan komma att påverkas av vår verksamhet.

### Bygger billigare

Genom att utveckla och drifta anläggningarna i egen regi i stället för att använda mellanhänder kan vi göra det mer kostadseffektivt. Då vi också är en stor elkonsument är tillgången på billig och fossilfri el viktigt för vår industriproduktion.

### Långsiktigt ansvar

Som skogsägare har vi ett långsiktigt perspektiv i allt vi gör och det gäller även vår vindkraft. Från projektering till den framtida driften tar vi ansvar hela vägen.

## GRÖN EL FÖRUTSÄTTNING FÖR EUROPAS OMSTÄLLNING

**De senaste 50 åren har världens energikonsumtion tredubblats och det ökade behovet har nästan uteslutande tillgodosetts av fossila bränslen. Jordens växande befolkning och ökade välbefinnande har kommit med ett högt pris. För att minska utsläppen av växthusgaser måste fossila råvaror stanna under jord, i stället för att utvinna.**

Eftersom energianvändning står för nästan tre fjärdedelar av de totala globala utsläppen av växthusgaser är produktionen av energi nära sammankopplad med klimatförändringarna. Hur vi lyckas hantera energiomställningen kommer även att påverka världens förmåga att hantera

klimatförändringarna. För att ta oss ur beroendet av fossil energi behöver stora delar av den fossilbaserade energiproduktionen ställas om samtidigt som en stabil och kostnadseffektiv försörjning tryggas. Dessutom måste transporter, industriella processer samt uppförande och uppvärmning av byggnader energieffektiviseras och elektrifieras. För att åstadkomma detta skifte krävs stora investeringar och en långsiktig strategi för framtidens energisystem.

### Sverige i framkant

Ungefär hälften av elproduktionen i Europa är fossilfri, men el utgör bara en femtedel av den totala energikonsumtionen och i stort sett all övrig energi-

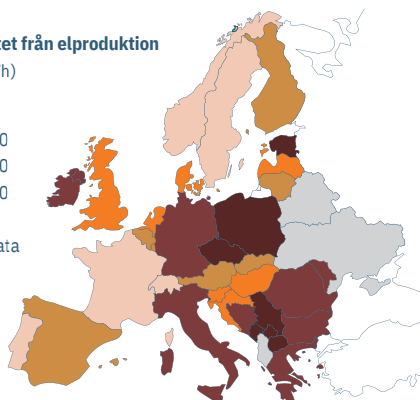
användning är fossilbaserad. Europa har höga ambitioner för klimatomställningen och börjar bereda väg för ny grön industri. Även om denna utveckling mattas av till följd av en dämpad efterfrågan och svagare ekonomi väntas elanvändningen öka drastiskt till följd av elektrifiering av allt från transporter till industri.

Sverige har tack vare en tidigt utbyggd vattenkraft, kompletterad med kärnkraft och vindkraft, en i princip fossilfri elproduktion med den lägsta kolintensiteten i Europa. Med ett fossilfritt energisystem och med möjligheter att öka den förnybara elproduktionen har Sverige också bra förutsättningar att leda utvecklingen av den nya generationens fossilfria industriprocesser.



Kolintensitet från elproduktion  
(gCO<sub>2</sub>e/kWh)

- <100
- 101–200
- 201–300
- 301–500
- >500
- Ingen data



Kolintensitet omfattar utsläpp av växthusgaser från elproduktion ur ett livscykelperspektiv, inklusive utsläpp från produktion och bränslen samt konstruktion och rivning av kraftverk. Källa: [electricitymaps.com](http://electricitymaps.com)

## Holmens roll i det svenska elsystemet

Inom Holmen har en stor del av energiomställningen redan skett och vi har drastiskt minskat våra fossila utsläpp. Genom att kombinera skogsbruk och elproduktion på våra marker tar vi också ansvar för vår elkonsument samtidigt som vi bidrar till den nödvändiga energiomställningen i samhället.

Det råder stor brist på grön el i Europa och när den svenska industrin ska ställa om och fordonsflottan elektrifieras krävs en kraftig ökning av tillgången på fossilfri el även i Sverige. Holmens vattenkraft är en värdefull tillgång som genererar förnybar el till låg kostnad samtidigt som produktionen kan styras till tider då elen behövs som mest. Som stor markägare har Holmen också unika möjligheter att hitta gynnsamma platser för etablering av vindkraft på våra marker.

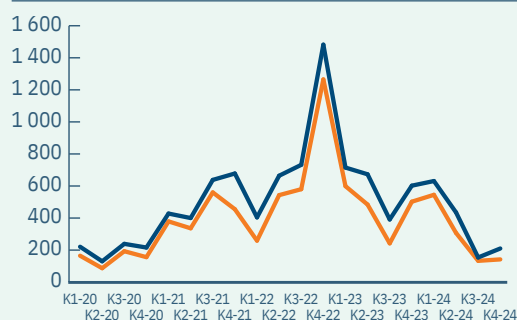
För att möta den ökande efterfrågan på fossilfri energi behövs storskaliga investeringar i olika kraftslag och en utbyggd kapacitet i elnätet. Dessutom görs investeringar i ökad flexibilitet och effekthöjning. Holmen är en betydande aktör i utvecklingen av det svenska energisystemet, inte minst genom vår etablering av vindkraft på egen mark där vi har flera utvecklingsprojekt i olika faser. Vår vattenkraft blir också allt viktigare i ett mer väderberoende elsystem som behöver kompletteras med reglerbar produktion och flexibilitet i elkonsument. Här har Holmen redan idag en central roll, både med vår vattenkraft och genom att vi som en av Sveriges största elkonsumenter anpassar vår förbrukning till att stödja elsystemet.

### Vår vattenkraft stabiliserar elnätet

Storskalig vattenkraft fungerar som stödtjänst genom att stabilisera frekvensen i nätet. Till skillnad från sol och vind kan vatten lagras i sjöar och magasin och när behov finns i systemet, kan vatten släppas fram genom turbinerna, skapa rörelse och därmed energi som en generator omvandlar till el. På samma sätt kan vatten sparas i magasin när andra kraftslag genererar el.

Behovet av ett stabilt elnät har alltid funnits men i takt med en ökad andel väderberoende energikällor har stabiliserande stödtjänster blivit mer kritiska. Tack vare vattenkraft har vi el när vi behöver den, samtidigt som den säkerställer en stabil och trygg utbyggnad av andra förnybara energikällor.

### Försäljningspris\*, kr/MWh



■ Holmen Energi ■ Norra Sverige (SE2)

\*Exklusive säkringar.

# VI ODLAR HUS, VI ODLAR FÖRÄNDRING

**Omställningen till ett fossilfritt samhälle kräver mer förnybara material, vilket betyder att jordens yta behöver brukas effektivare och i större omfattning. Men omställningen kräver också att vi blir bättre på att hushålla med våra resurser och använda dem på ett smartare sätt. Holmens affär utgår från kraften som finns i skogarna, älvarna och vindarna. Den fokuserar på hur vi med teknik och ingenjörskonst kan skapa de produkter världen behöver.**

Holmen odlar hus. Det betyder att vi brukar skogen framtidssmart för virkets skull. Av resterna tillverkar vi världsledande kartong och innovativa pappersprodukter. Vi producerar också energi från vind och vatten på vår mark. Våra växande skogar binder kol och våra produkter ersätter fossila material och energikällor. När vi odlar hus, odlar vi samtidigt förändring.

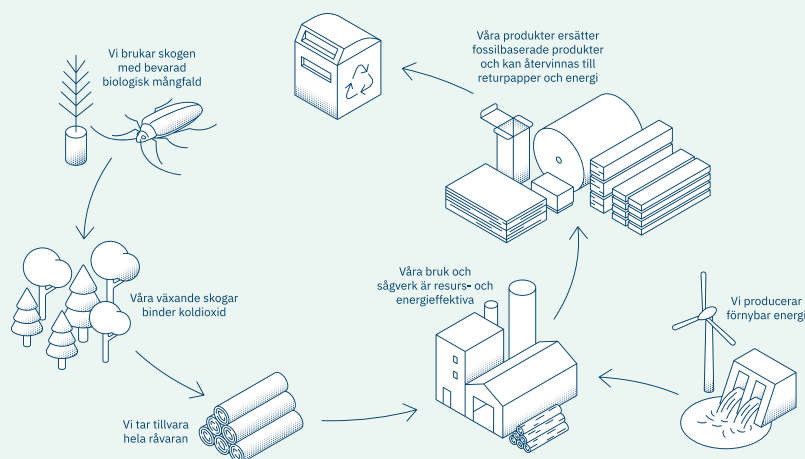
Som svenskt skogsbolag har vi möjlighet att bidra till lösningar på några av världens stora framtidsutmaningar. Inte minst klimatförändringarna. Och vi gör det med naturen som grund. Det gör samtidigt att vår verksamhet lämnar avtryck i naturen. Vi har ett ansvar för vilka spår vi lämnar och för den biologiska mångfalden i våra landskap. Holmens framtid är beroende av att vi håller markerna och ekosystemen livskraftiga. Därför ligger det lika mycket i vårt som i omvärldens intresse att vi brukar skogen hållbart och använder råvaran på ett klokt och långsiktigt sätt.

## Vi får skogen att växa och ge

Träden som växer, vattnet som rusar i älvarna och vinden som blåser över trädtopparna. Det är kärnan i Holmen, en affär byggd på skogens kretslopp och de förnybara produkter vi kan skapa av det. Trähus, böcker, magasin och förnybara konsumentförpackningar är exempel på slutprodukter från vår skog.

Med ett aktivt och hållbart skogsbruk ser vi till att vi får mer skog och en opti-

mal råvara. Råvaran från skogen nyttjar vi maximalt. Faktiskt gör vi det så bra att inget blir över. Av virkets mest värdefulla delar gör vi trävaror till klimatsmart byggnande. Trädets klenare delar, virke från gallring och flis från sågverken, blir till kartong och papper i våra bruk. Och barken och sågspånen kommer till användning det med, som bioenergi. Och av vattnet och vinden på våra marker



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

## Tillsammans är vi cirkulära

Vår affärsmodell är cirkulär. Skogens kretslopp ger oss virke. Virket förädlas och blir till produkter som våra kunder i sin tur kan vidareförädla. När livscykeln närmar sig slutet kan produkterna återvinnas och återuppstå i ny form, eller göra nytta som bioenergi. Genom åren har vi utvecklat vår förmåga att skapa värde i varje del av vår verksamhet. Av träden vi skördar går inget till spillo. Högsta möjliga förädlingsvärde styr vad som tillverkas av trädets olika delar och de restprodukter som uppstår tas tillvara i andra processer. Det tycker vi är både gott affärssinne och ansvarsfull resurs-hushållning.

Användningen av förnybara råvaror är en förutsättning för en cirkulär ekonomi. Men om det cirkulära samhället ska bli verklighet och fossila råvaror fasas ut, måste de förnybara produkterna också bli fler och ännu bättre. Därför jobbar vi tillsammans med både kunder och leverantörer för att utveckla produkter och processer som kan öka vårt bidrag till den gröna omställningen.

## Kraften i kundernas val

Störst nytta för klimatet gör vi tillsammans med våra kunder när de väljer våra förnybara produkter och energikällor, i stället för fossilbaserade alternativ. Vi ger kvalitetsmedvetna kunder över hela världen tillgång till produkter från den svenska skogen. Våra kunder, samarbetspartners och inte minst användarna av våra produkter är alla en del av en cirkulär affär och deras val av förnybara produkter från skog, vind och vatten gör positiv skillnad. Det bästa vi kan göra för klimatet är att hjälpa fler kunder att ersätta fossilt med förnybart.

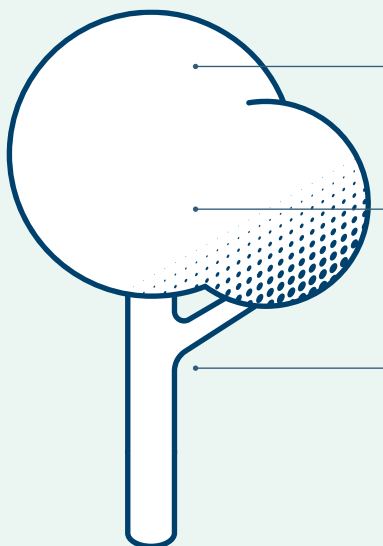
För mer information om Holmens bidrag till en cirkulär ekonomi, **se sida 109**.

# VI TAR VARA PÅ HELA TRÄDET

Vi brukar skogen för att få fram så mycket virke som möjligt och av träden vi skördar sågar vi så många plankor och brädor det bara går. Men allt kan inte bli till byggmaterial. Det beror på att stammar är runda och plankor är kantiga och att träd också består av grenar, toppar, kvistar och bark.

Holmens två plantskolor producerar årligen nästan 45 miljoner plantor varav merparten planteras på egen mark. Efter närmare ett sekel, när trädets tillväxt avtar och dess förmåga att ta upp och lagra koldioxid minskar, är skogen mogen att skördas. Med certifieringar för miljö och spårbarhet kan vi säkerställa att råvaran till våra produkter alltid kommer från hållbart brukade skogar.

Hälften av skörden utgörs av grövre stockar som används för produktion av byggmaterial till bland annat hus och inredning. Den klenare delen av träden och virke från gallring står för knappt 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 och bark som används för produktion av bioenergi.



## Skördens fördelning

**5%**

Grenar, toppar, bark och sågspån blir förnybar bioenergi som kan användas för att producera el, värme och biodrivmedel.

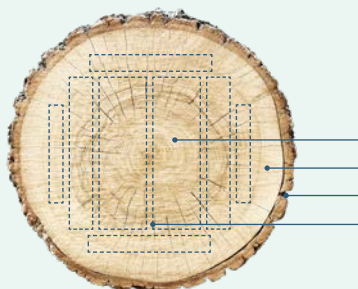
**45%**

Den klenare delen av trädets virke från gallring mals eller kokas ner till massa som används till produktion av papper och kartong.

**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

## Väsentlighetsbedömning visar vår påverkan på omvärlden

Hållbarhet handlar om att balansera flera perspektiv – ekonomiska, miljö-mässiga och sociala – och att lyckas med det långsiktigt. För Holmen går ett framgångsrikt företagande och en hållbar framtid hand i hand. Vi bidrar till omställningen till ett hållbart och cirkulärt samhälle och fokuserar vårt arbete på de områden där vår verksamhet har störst möjlighet att göra skillnad.

Under 2024 har vi uppdaterat vår väsentlighetsbedömning. Genom att analysera vår egen verksamhet och kartlägga vår värdekedjas påverkan har vi identifierat fem områden där vår påverkan bedöms vara väsentlig.

För mer information om Holmens väsentlighetsbedömning, **se sida 98–100**.

**1**

Vår klimatnytta ökar genom en växande affär

**2**

Vårt skogsbruk skapar förutsättningar för biologisk mångfald

**3**

Vi utvecklar verksamheten inom ramen för miljötillstånd och certifieringar

**4**

Våra medarbetare utvecklas och mår bra

**5**

Utifrån ett ansvarsfullt företagande bygger vi långsiktiga relationer

I följande avsnitt berättar vi mer om hur vi jobbar för att minska vårt avtryck och öka vårt positiva bidrag i omställningen till en hållbar framtid.

# SÅ BIDRAR VI TILL KLIMATET

»Vår klimatnytta ökar genom en växande affär«

**Skogen gör mest nytta när den används. Det är kärnan i Holmens affär och vårt mål är att öka vårt bidrag till klimatomställningen i hela vår värdekedja. Framför allt genom att öka den positiva effekt som vår verksamhet har, men också genom att minska vårt negativa avtryck.**

2024 bidrog Holmen med en klimatnytta om 8,3 miljoner ton CO<sub>2</sub>e vilket kan ställas i relation till Sveriges totala utsläpp som 2023 uppgick till 45 miljoner ton.

Genom åren har Holmen utvecklat en långsiktig och rationell förvaltning av skogsinnehavet som bidragit till ett växande virkesförråd och ökad skörd. Ett växande virkesförråd binder och lagrar koldioxid och efter skörd fortsätter skogsråvaran att skapa nytta under lång tid genom att lagra koldioxid i långlivade produkter och ersätta fossilbaserade produkter med högre klimatavtryck.

## Växande skogar binder koldioxid

Unga träd har störst förmåga att binda koldioxid. När träden blir gamla avtar tillväxten och när de slutligen dör och förmultnar återgår den koldioxid som lagrats till atmosfären. Genom ett aktivt skogsbruk, där träden skördas när tillväxten avtar och marken sedan återbeskogas, ökar vi skogens tillväxt och upptagningsförmåga över tid. Under 2024 beräknas ökningen av virkesförrådet i Holmens skogar ha tagit upp 2,1 miljoner ton koldioxid, netto efter skörd.

Efter skörd fortsätter råvaran från

skogen att binda koldioxid även i förädlad form. I långlivade produkter som trävaror lagras koldioxiden under lång tid när de blir till hus och hem medan inlagringen i kortlivade produkter av kartong och papper sker under en kortare tid. Under 2024 bidrog försäljningen av våra produkter till att den globala inlagringen av koldioxid ökade med 0,4 miljoner ton.

## Produkter med lågt klimatavtryck

Holmens strategi tar sin utgångspunkt i att världen måste ställa om till en hållbar användning av energi och material för att begränsa den globala uppvärmningen. Med en förnybar råvara, fossilfri el och resurseffektiv produktion kan vi erbjuda våra kunder produkter med ett lågt klimatavtryck som gör att världen undviker fossila utsläpp.

Fastighetssektorn svarar för mer än en tredjedel av Europas koldioxidutsläpp och det är både dyrt och svårt att göra tillverkningen av de dominerande byggmaterialen cement och stål hållbar. Trä är ett förnybart alternativ som till skillnad från cement och stål dessutom är energieffektivt att tillverka samtidigt som det lagrar koldioxid i byggnaderna.

Minskad klimat- och miljöpåverkan är starka drivkrafter även för ökad användning av träfiberbaserade produkter som kartong och papper. Genom att byta ut fossilbaserade material som plast till biobaserade alternativ minskar klimatavtrycket samtidigt som mängden plastavfall som kan hamna i naturen blir mindre.

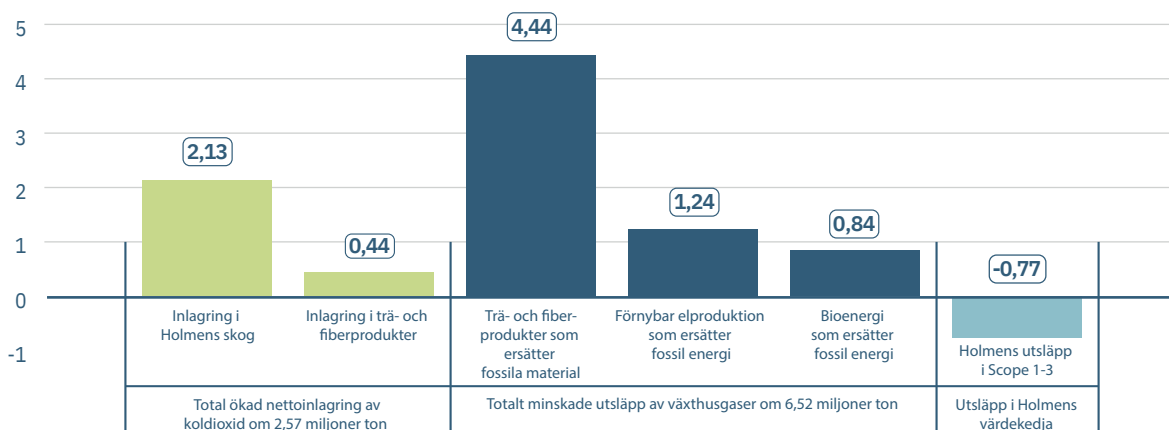
Energimarknaden i Europa är under stor omställning och behovet av mer fossilfri el är enormt när industrin ska ställa om och fordonsflottan elektrifieras. Med egen produktion av förnybar energi i form av vattenkraft, vindkraft och biomassa tar Holmen ansvar för vår egen elkonsument samtidigt som vi bidrar till Europas gröna omställning.

## Vi har minskat våra utsläpp med över 90 procent

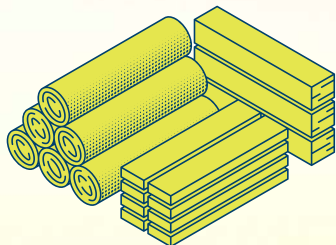
Redan på tidigt 2000-tal började vi planera för omställningen från fossil energianvändning vid våra industrier och 2005 sattes målet att användningen av fossila bränslen i vår produktion skulle minska med 90 procent till år 2020. Genom att använda fossilfri el och förnybar energi från biobränslen samt genom energieffektiviseringar och investeringar i fossilfri teknik har vi lyckats minska de fossila utsläppen med 91 procent sedan 2005. Det gör att Holmens utsläpp redan idag är på de låga nivåer som FN:s klimatpanel IPCC definierat att vår bransch bör ligga på 2045 för att nå Parisavtalets 1,5-gradersmål. Majoriteten av våra utsläpp kommer idag från inköp av insatsprodukter och transporter till och från våra industrier. Därför fokuserar vi på att minska utsläppen inom dessa områden. Holmens utsläppsmål har också intygats av den FN-anknutna organisationen Science Based Targets initiative (SBTi).

För mer information om Holmens arbete för ett bättre klimat, se sida 101.

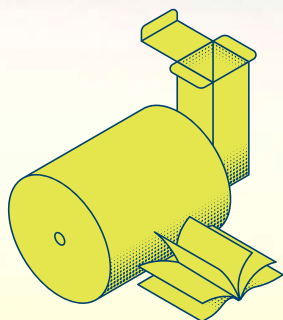
## Ett aktivt skogsbruk skapar klimatnytta i flera led, miljoner ton CO<sub>2</sub>e



## Produkter som minskar de globala utsläppen



**0,4 miljoner** ton CO<sub>2</sub> lagrades  
i våra trä- och fiberprodukter



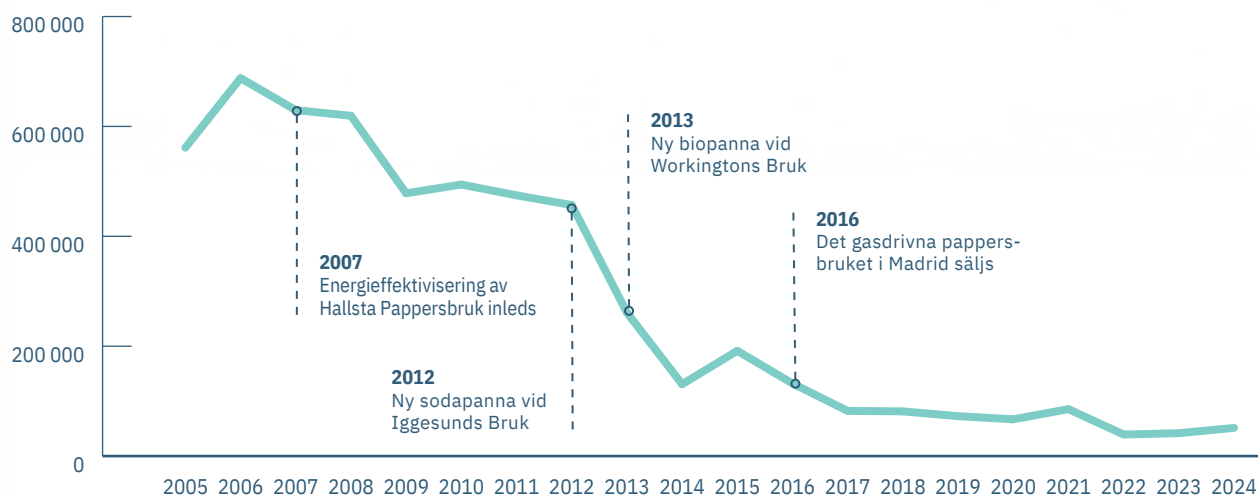
**4,4 miljoner** ton CO<sub>2</sub>e kunde  
undvikas att släppas ut tack vare  
våra trä- och fiberprodukter



**2,1 miljoner** ton CO<sub>2</sub>e kunde  
undvikas att släppas ut genom vår  
förnybara energiproduktion.



Utsläpp av växthusgaser från vår produktion 2005–2024, ton CO<sub>2</sub>e



# SÅ SKAPAR VI LIVSKRAFTIGA SKOGAR

»Vårt skogsbruk skapar förutsättningar för biologisk mångfald«

**Holmens naturvårdsstrategi kombinerar ett aktivt skogsbruk med att värna mångfalden av livsmiljöer och arter. Målet är att alla naturligt förekommande växter och djur långsiktigt kan fortleva i skogslandskapet.**

Träden vi planterar idag kommer växa nära ett sekel innan de kan skördas. Under den tiden kan mycket hända. Skogen kan drabbas av torka, bränder, stormar och skadedjur. Brukandet av skog kan också påverka ekosystem och skogslevande arter som är beroende av olika livsmiljöer för sin överlevnad, till exempel om andelen döda eller gamla träd blir för liten. Vi investerar årligen

cirka 200 Mkr i skötseln av våra skogar 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.

Skoglig planering är grunden för ett aktivt och hållbart skogsbruk. Vart tionde år inventerar vi hela vårt skogsinnehav för att kunna beräkna och säkerställa hållbara skördenivåer och ett växande virkesförråd över tid. Planeringen tar hänsyn till förväntade klimatförändringar och vi genomför löpande klimatriskanalyser och anpassningsplaner. Skogarnas värden beskrivs även utförligt i lokala hänsynsplaner som beskriver hur

skogarna ska skötas på lång sikt för att naturvärden ska bevaras och nya skapas. Totalt används drygt 20 procent av Holmens skogsareal för olika former av miljöändamål. I det ingår frivilligt avsatt produktiv skogsmark, trädbärande impediment som är skyddade enligt lag samt miljöhänsyn i den brukade skogen.

Holmens naturvårdsarbete bygger på tre delar: miljöhänsyn i den brukade skogen, naturvårdande skötsel samt frivilliga avsättningar.

## 1. Miljöhänsyn i brukad skog

I vårt aktiva skogsbruk tar vi stor hänsyn till både natur- och kulturvärden och genomför flera åtgärder för att bevara och stärka den biologiska mångfalden. Högstubbar och död ved sparas för att ge livsmiljöer åt vedlevande insekter och svampar. Kantzoner längs vattendrag bevaras för att skydda vattenlevande arter och förbättra vattenkvaliteten. Vid skörd lämnas också skyddszoner med träd och buskar intakta för att gynna den biologiska mångfalden. Grova träd, både levande och döda, lämnas kvar som viktiga boplatser för fåglar och insekter.

## 2. Naturvårdande skötsel

Som en naturlig del av skogsbruket genomför vi även åtgärder för att utveckla eller förstärka naturvärden, till exempel bränner vi skog och tar ut inväxande gran till fördel för lövträd. Naturvårdsbränningar görs för att skapa brandskadad ved, en viktig livsmiljö för många hotade arter. Holmen arbetar också med att återställa våtmarker och skapa variationsrika skogslandskap. Årligen genomför Holmen naturvårdande skötsel på cirka 400 hektar för att stärka den biologiska mångfalden och bidra till friska, resilienta ekosystem.

## 3. Frivilliga avsättningar

Holmens skogsinnehav omfattar både formellt skyddad skog och frivilliga avsättningar. I formellt skyddade områden, som naturreservat, får naturliga processer verka utan påverkan, vilket gynnar arter som kräver orörd skog. Holmen har också identifierat mer än 9 000 områden som frivilligt avsatts eller sköts med andra mål än virkesproduktion då de har stora eller unika värden som bör bevaras.



# FEM INDIKATORER FÖR BIOLOGISK MÅNGFALD

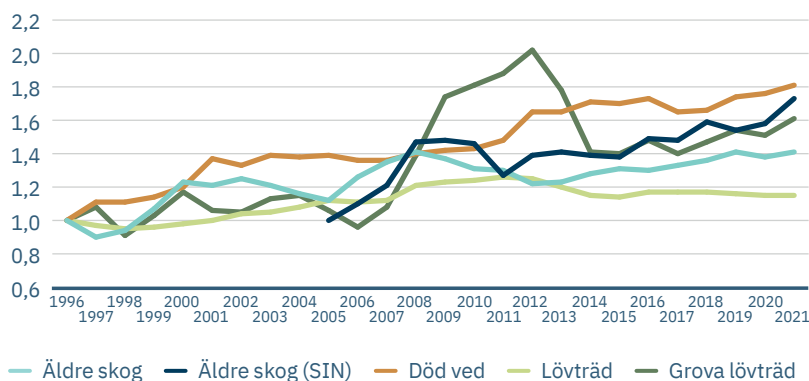
Historiskt var biologisk mångfald inte en prioriterad fråga i svenskt skogsbruk, men under de senaste 30 åren har fokus skiftat. Utvecklingen har gått snabbt och kunskapen om hur vi kan värna den biologiska mångfalden och samtidigt öka tillväxten i skogen blir ständigt större. Den biologiska mångfalden i skogen påverkas av flera faktorer. För att kunna följa utvecklingen och utvärdera genomförda insatser har Holmen identifierat fem indikatorer som visar hur ett urval av viktiga livsmiljöer i skogen utvecklas.

1. Areal äldre skog
2. Areal äldre skog med särskild indikation på naturvärden (SIN)
3. Volym död ved per hektar
4. Volym lövträd per hektar
5. Volym grova lövträd per hektar

Indikatorerna representerar olika typer av livsmiljöer som tillsammans ger en bred bild av förutsättningarna för den biologiska mångfalden på Holmens marker. Med en produktionscykel i skogen på nära hundra år sker förändringar inte över en natt, men statistik från oberoende inventeringar visar att utvecklingen de senaste 30 åren varit positiv.

För mer information om Holmens arbete för biologisk mångfald, [se sida 107](#).

## Positiv utveckling för viktiga livsmiljöer i skogen



Källa: SLU Riksskogstaxeringen

**Äldre skog** är betydelsefull av flera aspekter. Gamla träd är värd för fåglar, insekter, mossor och lavar samtidigt som de är värdefulla indikatorer på opåverkad mark och fältskikt vilket gynnar markvegetation och svampar.

**Äldre skog med särskild indikation på naturvärden** visar inte bara skogens ålder, utan även om den har särskilda kvaliteter som skapar bättre förutsättningar för mer krävande arter, till exempel om ett område har riktigt gamla och grova träd, död ved och träd i olika åldrar.

**Död ved** är viktig för den biologiska mångfalden i en skog och fungerar som livsmiljö och födokälla åt fåglar, insekter, svampar, mossor och lavar. Uppskattningsvis är cirka 20 procent av alla skogslevande arter beroende av död ved.

**Lövträd och grova lövträd** är viktiga för fåglar och sällsynta insektsarter, både för föda och som boträd. Asp, björk och ädel-lövträd som alm, bok, ek och lönn har ett flertal mossor och lavar som endast växer på respektive trädslag och då oftast på gamla och grova träd.

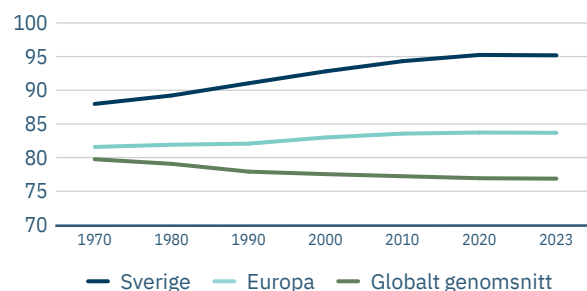
## Sveriges skogar har bra förutsättningar för biologisk mångfald

Ett biodiversitetsindex från Storbritanniens Natural History Museum modellerar människans påverkan på naturen och skattar hur stor andel av det ursprungliga antalet arter och livsmiljöer som finns kvar. Den önskvärda nivån för biologisk mångfald i ett område ligger på minst 90 procent som är att betrakta som ett gränsvärde som den biologiska mångfalden i ett område inte ska understiga.

Sverige är tillsammans med Finland det mest skogsrika landet i Europa med nästan 70 procent skogsmark och en välutvecklad skogsindustri. Enligt biodiversitetsindex har Sverige också goda förutsättningar för fungerande ekosystem med ett index på drygt 95 procent. Detta kan jämföras med det globala genomsnittet som uppgår till 77 procent, signifikant lägre än de 90 procent som är att betrakta som hållbart. Indexet visar också att förutsättningarna för biologisk mångfald i Sverige har förbättrats under de senaste 50 åren.

För mer information om biodiversitetsindex, [se sida 135](#).

## Utveckling biodiversitetsindex 1970–2023



Biodiversitetsindexet utgår från världens största databas om hur ekologiska samhällen har påverkats av människan och används för att följa den biologiska mångfalden i olika regioner. Källor: Natural History Museum, Global Forest Watch.

# ETT MILJÖARBETE PRÄGLAT AV STÄNDIGA FÖRBÄTTRINGAR

»Vi utvecklar verksamheten inom ramen för miljötillstånd och certifieringar«

**Holmens förnybara produkter bidrar till att minska behovet av fossilbaserade alternativ och vårt aktiva miljöarbete säkerställer att vi efterlever de regler och villkor som ställs på vår verksamhet.**

Holmens verksamhet ger upphov till utsläpp till luft och vatten och vårt miljöarbete handlar om att hantera vår påverkan på människor och miljö. För att kunna bedriva industriproduktion krävs miljötillstånd som anger godkända utsläppsnivåer av olika ämnen. Verksamhetens totala miljöpåverkan regleras i den individuella tillståndsprövningen enligt miljöbalken, samt genom Industriutsläppsförordningen som anger att bästa tillgängliga teknik ska tillämpas. De omfattande tillståndprocesserna tar sin utgångspunkt i att verksamhetens påverkan ska vara acceptabel för både människor och miljö vid såväl pågående som avslutade verksamheter. Samtidigt säkerställer tillståndsprövningen en avvägning mellan ekonomi och miljö.

## Resurseffektiv produktion

Holmens produktion utvecklas inom ramen för våra certifierade miljö- och energiledningssystem. Miljö- och energihänsyn är en självklar del i planeringen av både produktion och investeringar och verksamheten kännetecknas av ett resurseffektivt nyttjande av förnybar

råvara och energi samt av att miljön skyddas enligt försiktighetsprincipen.

Miljöarbetet präglas av ständiga förbättringsåtgärder inom ramen för våra ledningssystem. Genom åren har vi effektivt minskat vår användning av kemikalier och andra insatsprodukter och vi återvinner och återanvänder det avfall som uppstår.

Tillsammans med den förnybara skogsråvaran är även vatten och el centrala råvaror i vår produktion. Hur vi hanterar dessa resurser är därför av stor vikt i vårt miljöarbete.

## Effektivare vattenanvändning

Holmens industrier använder ytvatten från sjöar och vattendrag för att transportera och tvätta fibrer i bruken samt för kylning och ångproduktion. Tillgången på vatten vid Holmens produktionsanläggningar är god och då våra kartong- och pappersbruk är lokaliserade vid kusterna påverkar vår vattenanvändning inte någon annan verksamhet. Samma vatten används ofta flera gånger och genom olika kombinationer av mekaniska, biologiska och kemiska processer renas vattnet i flera steg innan det återgår till det naturliga kretsloppet.

Som alltid gäller det att hushålla med resurserna och använda dem på bästa sätt. Mängden vatten som används i vår produktion har stadigt minskat under åren till följd av allt effektivare processer

och utrustning. Den goda tillgången på vatten vid våra massabruk gör att det idag finns möjlighet att öka vattenanvändningen för att på så sätt öka effektiviteten vid tvättning av massan. På så sätt kan behovet av kemikalier vid blekningen minska.

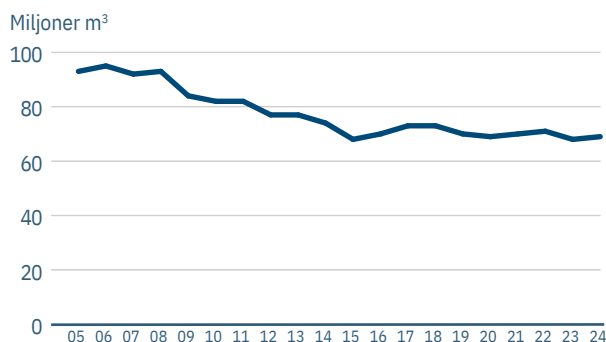
## Ökad förnybar elproduktion

Holmen använder stora mängder energi i våra pappers- och kartongbruk och den absoluta majoriteten av den energi vi använder är fossilfri. Genom investeringar i fossilfri teknik och etablering av vindkraft har vi ökat vår förnybara elproduktion med drygt 40 procent de senaste 20 åren.

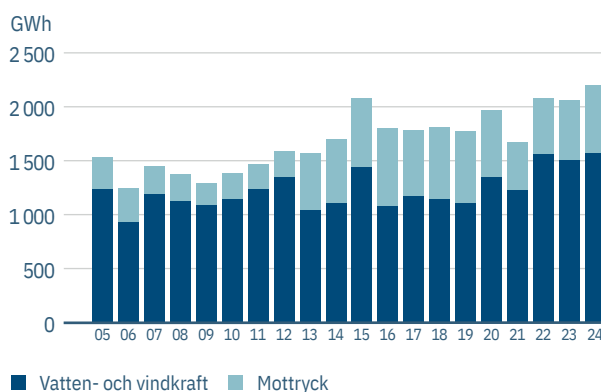
Elproduktionen i våra bruk produceras i form av mottryckskraft som genereras tillsammans med den ånga som används i bruken. Holmen levererade också drygt 1,7 TWh vatten- och vindkraftsel under 2024. Tillsammans med elproduktionen i våra produktionsanläggningar motsvarar det 60 procent av vår samlade elanvändning. Genom att etablera mer vindkraft på egen mark har vi också möjlighet att öka vår produktion av förnybar el.

För mer information om Holmens miljöarbete, se sida 105.

Holmens vattenanvändning 2005–2024



Holmens förnybara elproduktion 2005–2024





# SVERIGE HAR GODA FÖRUTSÄTTNINGAR ATT BEDRIVA INDUSTRIELL PRODUKTION

Holmen ger kunder över hela världen tillgång till förnybara produkter från den svenska skogen. Att bedriva skogsbruk och industriell produktion i ett skogsland som Sverige har flera fördelar. Utöver god råvarutillgång har vi också gott om vatten, en fossilfri energimix och ren luft.

## God tillgång till vatten

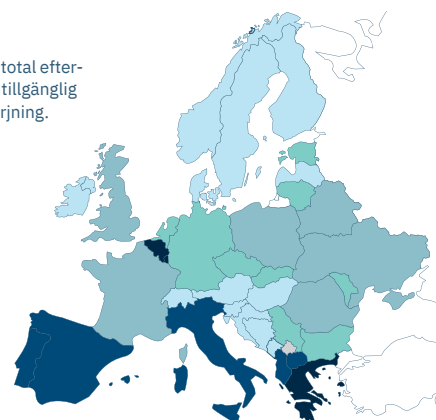
Tillgång till rent vatten är avgörande för människors hälsa och välbefinnande och behoven av allt från dricksvatten till vatten för industriell användning och bevattning ökar. Vattenföroreningar i Europa minskade mellan 1990 och 2010 men mer än 50 procent av det rapporterade ytvattnet har trots det inte uppnått god ekologisk status. Till skillnad från framför allt Sydeuropa är tillgången på ytvatten i Sverige god och nederbörds mängderna är som regel stora vilket ger höga flöden i vattendragen året om.

Vattenstress mäter förhållandet mellan den totala efterfrågan på vatten och tillgängliga förnybara vattentillgångar. Källa: Aqueduct, World Resources Institute

### Vattenstress

Förhållandet mellan total efterfrågan på vatten och tillgänglig förnybar vattenförsörjning.

- Låg
- Låg-mellan
- Mellan-hög
- Hög
- Extremt hög
- Ingen data



## Ren luft

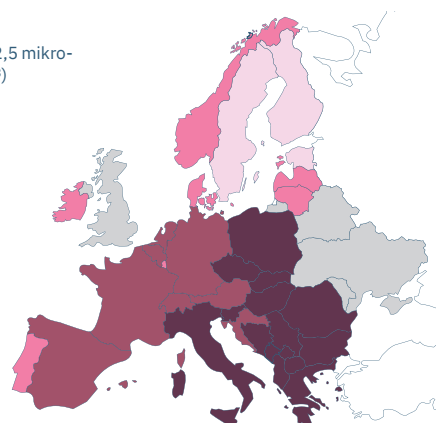
Liksom rent vatten är ren luft en förutsättning för mänskligt liv. Föroreningar i form av små partiklar i luften kan leda till eller förvärra många kroniska sjukdomar. Luften i Europas urbana områden är i dag renare än för ett halvt sekel sedan då EU införde strängare krav för luftkvalitet. Men i stora delar av Europa är nivåerna fortfarande högre än WHO:s rekommendation om 5 mikrogram per kubikmeter luft ( $\mu\text{g}/\text{m}^3$ ). 2022 uppgick medelvärdet för koncentrationen av partiklar i Sverige till  $5 \mu\text{g}/\text{m}^3$ .

Årlig medelkoncentrationen av fina partiklar (mindre än 2,5 mikrometer i diameter) mätt vid bakgrundsstationer i tätorter, medianvärden 2022. Källa: European Environment Agency (EEA)

### Luftföroreningar

Partiklar mindre än 2,5 mikrometer per  $\text{m}^3$  ( $\mu\text{g}/\text{m}^3$ )

- <6
- 6-9
- 10-13
- >13
- Ingen data





# BÄST VÄXER VI TILLSAMMANS

»Våra medarbetare utvecklas och mår bra«

**Vi är engagerade i våra medarbetare och i de lokalsamhällen där vi verkar. För vi vet att när människor och samhällen växer kan vi också växa.**

Dagens Holmen är resultatet av otaliga små och stora beslut fattade i linje med våra värderingar; mod, engagemang och ansvar. En laginsats där vi sätter långsiktiga värden före kortsiktiga vinster och vågar gå mot strömmen när det är klokt. Vi tycker om att vara det lilla stora företaget och är hellre spetsiga och bäst på det vi väljer att fokusera på än störst och ganska bra på mycket.

### Aktivt deltagande ger stort eget ansvar

Holmen har en målstyrningsfilosofi och decentraliserad organisation som sätter stort fokus på medarbetarnas aktiva deltagande. Med hjälp av vår styrningsmodell kommuniceras strategi, affärsplaner och förväntningar på prestation ut i organisationen. Utifrån dessa sätter våra medarbetare förslag till mål som ska leda till att förväntningarna möts. Det hjälper oss att ta vara på den kompetens, potential och drivkraft som finns

hos varje individ, team och enhet.

Holmen har en utvecklande kultur där alla har möjlighet att känna engagemang och ansvar för sina arbetsområden och mål. Målstyrningsmodellen är vårt sätt att säkra att alla som arbetar i Holmen känner att de fokuserar på rätt saker och bidrar till att genomföra vår strategi.

### Medarbetare med mod, engagemang och ansvar

I Holmen är våra värderingar tydligt närvarande. Våra tre värdeord mod, engagemang och ansvar utvecklar oss som individer, bygger vidare på vår starka kultur och gör Holmen bättre. Varje dag ska de stötta och utveckla beteenden, prioriteringar, beslut och vårt sätt att styra verksamheten. De vägleder oss i vårt förhållningssätt gentemot varandra, i relationen med kunder och i det dagliga arbetet. Värderingarna är också integrerade i våra processer och verktyg, till exempel i vår målstyrningsmodell samt som en grund i våra interna ledar- och medarbetarprogram.

**För evigt lärande.** Holmen ska vara en attraktiv arbetsgivare som kontinuerligt utvecklar våra medarbetare genom

stimulerande arbetsuppgifter och nya utmaningar. En hälsosam kultur och säker arbetsmiljö, både för våra medarbetare och de entreprenörer som arbetar för oss, är en självklarhet.

Eftersom vi vet att växtkraften blir som störst när utveckling är en del av det dagliga arbetet förväntas våra medarbetare ta mycket ansvar, men de får också motivation och stöd från engagerade och kunniga kollegor och chefer. Utifrån vårt nuvarande och framtida kompetensbehov vidareutvecklar vi våra medarbetare på alla nivåer. Holmen erbjuder koncerngemensamma ledar- och medarbetarprogram för såväl nya som mer erfarna chefer samt för specialister.

För att Holmen ska fortsätta vara en verksamhet där nytänkande och utveckling står i fokus behöver vi attrahera och behålla rätt medarbetare. Vi har ett attraktivt arbetsgivarerbjudande och rekryterar enligt en kompetensbaserad metodik som hjälper oss att få in medarbetare som representerar en mångfald av insikter, erfarenheter och kulturer.

För mer information om Holmens medarbetare, se sida 111.

## Starka relationer i en levande landsbygd

Ett aktivt skogsbruk är en förutsättning för en levande landsbygd. Det skapar jobb där det finns få arbetsgivare och ger människor möjlighet att arbeta, bo och trivas i hela landet.

Holmen är en av Sveriges största skogsägare med ett markinnehav om 1,3 miljoner hektar, från Småland i söder till Västerbotten i norr. Vi brukar våra egna skogar men samarbetar också med privata skogsägare och andra företag inom den svenska skogsindustrin. Nära 15 000 privata skogsägare har valt oss som samarbetspartner i sitt skogsbruk.

Totalt sysselsätter den svenska skogsnäringen 140 000 personer och i flera regioner står skogsindustrin för 20 procent eller mer av industrissysselsättningen. För oss är det viktigt att ha en god relation med både skogsägare, närboende och andra näringsidkare som kan komma att påverkas av vår verksamhet. Utöver våra egna cirka 3 500 medarbetare skapar vi sysselsättning för lokala entreprenörer och företag runt om i



»Utifrån ett ansvarsfullt företagande

bygger vi långsiktiga relationer«.

landet. Vi har ett omfattande samarbete med lokala skogsvårdsentreprenörer för plantering, röjning och skörd av skog och vi sysselsätter cirka tusen säsongsarbetare i våra skogar varje år. Som betydande arbetsgivare på flera orter samarbetar Holmen även med andra lokala företag och föreningar, vilket främjar social och ekonomisk utveckling.

Eftersom vi utvecklas tillsammans med våra lokalsamhällen är vi måna om att vara goda grannar och vi engagerar oss i föreningsliv och besöksnäring.

Till exempel samarbetar vi med idrotts- och kulturföreningar på de orter där vi är verksamma. Skogsbruket gör också skogen lättillgänglig för friluftsliv. Våra skogsbilvägar tar människor ut i naturen och det går bra att plocka svamp och bär på våra marker samtidigt som de erbjuder fina möjligheter till jakt och fiske.

—  
För mer information om medarbetare i Holmens värdekedja, **se sida 113**, och om berörda samhällen, **se sida 115**.

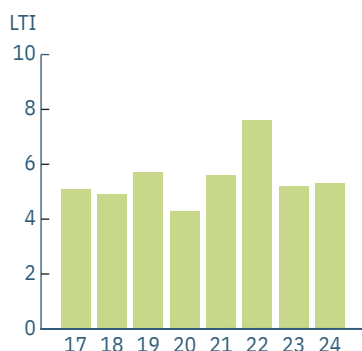


### Nollvision för diskriminering och trakasserier

Holmen värnar om mänskliga rättigheter och människors lika värde i allt vi gör och alla medarbetare ska ha samma rättigheter, skyldigheter och möjligheter. Vi har en nollvision för diskriminering och trakasserier som följs upp internt via medarbetarundersökningar, medarbetarsamtal och anmälda ärenden.

### Arbetsolycksfall

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



### Nollvision för olyckor

En hälsosam kultur och skadefri arbetsplats för både våra medarbetare och de entreprenörer som arbetar med oss är en självklarhet. Vi bedriver ett gemensamt och systematiskt arbetsmiljöarbete i enlighet med ISO 45001. Som alltid är det försiktighetsprincipen som gäller. Antalet arbetsolycksfall per miljoner arbetade timmar ökade från 5,2 2023 till 5,3 2024. Vi fortsätter att arbeta långsiktigt och fokuserat mot vår nollvision för olycksfall.



### Medarbetare som rekommenderar Holmen

Holmen ska vara en attraktiv arbetsgivare där medarbetare rekommenderar Holmen som arbetsplats. De senaste medarbetarundersökningarna visar att Holmens employee Net Promotor Score (eNPS) uppgår till 26. Ett starkt resultat då benchmarkindex för 250 företag inom olika branscher uppgår till 16.

# 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.**

## Aktieägare

Holmen AB hade 50 139 aktieägare vid utgången av 2024. Svenska privatpersoner utgjorde den största ägarkategorin med 47 555 ägare.

Den största ägaren, med 62,7 procent av rösterna och 35,0 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 röstmässigt den näst största ägaren och dess innehav av Holmen-aktier uppgick vid samma tidpunkt till 17,6 procent av rösterna och 7,6 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 2024 förnyades bemyndigandet för styrelsen att kunna förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Styrelsen beslutade den 26 april 2024 att utnyttja återköpsmandatet i syfte att säkerställa framtida leverans av aktier till deltagare i Holmens långsiktiga aktiesparprogram. Den 15 augusti 2024 beslutades att utnyttja mandatet i syfte att justera koncernens kapitalstruktur. Under år 2024 återköptes 1 554 163 aktier för 647 Mkr motsvarande en genomsnittlig kurs om 416 kr/aktie. Återköpen motsvarar 0,9 procent av totalt antal aktier. Sedan tidigare innehas 2,1 procent av antalet aktier vilket innebär att Holmen per den 31 december 2024 innehade aktier motsvarande 3,0 procent av totalt antal aktier.

Mer information om aktien och ägarstrukturen finns på sida 54–55.

## Bolagsstämma

Kallelse till årsstämma offentliggörs och publiceras på holmen.com tidigast sex och senast fyra veckor före beslutat datum. Att kallelse skett annonseras också i en rikstäckande tidning. Årsstämma 2025 kommer att äga rum den 31 mars 2025, vilket offentliggjordes den 18 september 2024. Aktieägare eller ombud kan rösta för det fulla antalet ägda eller företrädde aktier.

## 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 2024 och 2025 redovisas i tabell på sida 47.

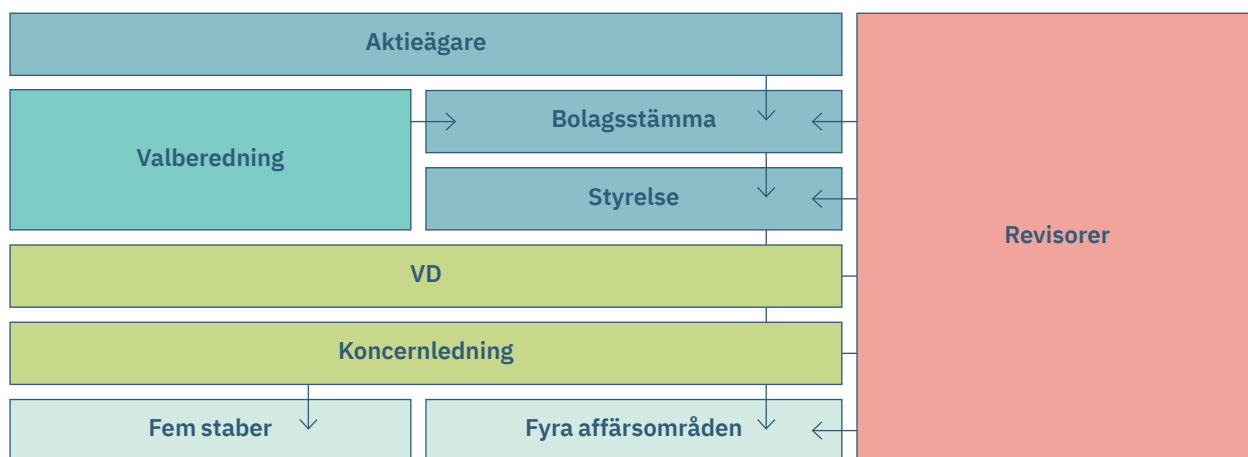
Valberedningen har som uppgift att lämna förslag avseende val av styrelseledamöter, styrelsens ordförande, styrelsearvode och revisionsarvoden samt val av revisor.

## ↓ Årsstämma 2024

Kallelse, föredragningslista samt protokoll för årsstämma 2024 finns tillgängliga på holmen.com. Vid stämman var styrelsen närvarande. Stämman fastställde resultat- och balansräkning, beslutade om vinstdisposition samt beviljade den avgående styrelsen ansvarsfrihet. Till styrelseledamöter omvaldes Fredrik Lundberg, Alice Kempe, Lars Josefsson, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Fredrik Persson, Henrik Sjölund, Henriette Zeuchner och Carina Åkerström. Fredrik Lundberg omvaldes till styrelsens ordförande. Årsstämman beslutade också om styrelsearvoden, revisor och revisorsarvode, godkännande av ersättningsrapporten, antagande av nytt aktiesparprogram för koncernledningen och om att bemyndiga styrelsen att förvärva egna aktier. Justerare vid stämman var Fredrik Lundberg, John Erik Mats, SEB och Natasha Obradovic, Handelsbanken.

## ↓ Styrelsens sammanträden

Styrelsen höll tolv sammanträden under 2024, varav fyra hölls i anslutning till att bolaget lämnade kvartalsrapporter. Ett sammanträde genomfördes i anslutning till årsstämman. Ett sammanträde har ägnats åt genomgång av strategiska frågor och åt koncernens budget för 2025. Styrelsen har därutöver ägnat särskild uppmärksamhet åt finansiella och redovisningsmässiga frågor samt åt uppföljning av energimarknaden och fibermarknaden. Styrelsen har också ägnat tid åt hållbarhetsfrågor och hållbarhetsrapportering, studiebesök hos större kunder till pappers- och kartongverksamheten och större investeringsärenden. Bolagets revisor har vid ett tillfälle direkt till styrelsen rapporterat om granskningen av bokslut och intern kontroll.



Valberedningen tillämpar regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) som mångfaldspolicy vid framtagandet av sitt förslag till styrelse vilket innebär att den ska ha en med hänsyn till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämموالدا ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning eftersträvas. Ytterligare information om valberedningens arbete lämnas vid årsstämman 2025.

Inför årsstämman 2025 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, Alice Kempe, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Fredrik Persson, Henrik Sjölund, Henriette Zeuchner, Carina Åkerström samt nyval av Stefan Widing. Lars 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 2024 beslutade omval av styrelseledamöterna Fredrik Lundberg, Lars Josefsson, Alice Kempe, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Fredrik Persson, Henrik Sjölund, Henriette Zeuchner och Carina Åkerström. Fredrik Lundberg omvaldes till styrelsens ordförande. Vid det konstituerande sammanträdet 2024 utsågs bolagets chefsjurist Henrik Andersson till styrelsens sekreterare.

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

Av de nio stämموالدا 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 56–57.

### Styrelsens arbete

Styrelsens arbete syftar till att optimera bolagets lönsamhet genom att styra bolaget på ett långsiktigt sätt och säkerställa att bolagets mål och strategi är hållbara. Arbetet i styrelsen följer en plan som bland annat ska säkerställa att styrelsen får all erforderlig information och att styrelsen hålls uppdaterad i strategiskt viktiga frågor för bolaget. Styrelsen beslutar årligen om en skriftlig arbetsordning och utfärdar skriftliga instruktioner avseende arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD, samt information som styrelsen löpande ska erhålla gällande ekonomisk utveckling och andra viktiga händelser. Tjänstemän i bolaget tillfrågas som expertis i relevanta frågor.

Styrelsen tillhandahålls löpande information i miljö- och hållbarhetsfrågor relaterade till bolagets verksamhet,

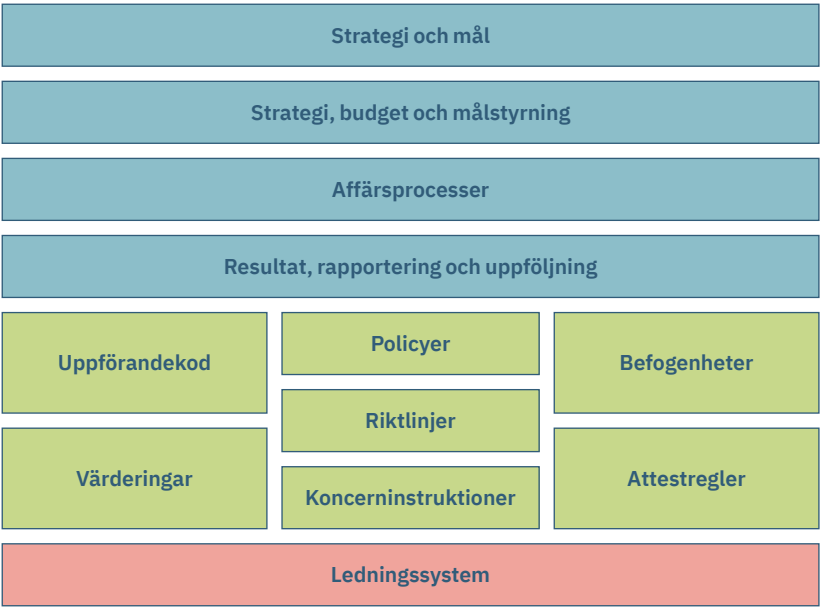
### ↓ Styrelseledamöter

| Ledamöter          | Invald | Roll i styrelse              | Revisions-<br>utskott | Ersättnings-<br>utskott | Närvaro vid möten under 2024: |                       |                         |                                    |
|--------------------|--------|------------------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------------------|
|                    |        |                              |                       |                         | Styrelse                      | Revisions-<br>utskott | Ersättnings-<br>utskott | Stämmobeslutat<br>arvode 2024, tkr |
| Fredrik Lundberg   | 1988   | Ordförande                   | Ledamot               | Ordförande              | 12/12                         | 5/5                   | 6/6                     | 860                                |
| Lars Josefsson     | 2016   | Ledamot                      | Ledamot               | –                       | 12/12                         | 5/5                   | –                       | 430                                |
| Alice Kempe        | 2019   | Ledamot                      | –                     | Ledamot                 | 12/12                         | –                     | 6/6                     | 430                                |
| Louise Lindh       | 2010   | Ledamot                      | –                     | –                       | 12/12                         | –                     | –                       | 430                                |
| Ulf Lundahl        | 2004   | Ledamot                      | Ordförande            | –                       | 12/12                         | 5/5                   | –                       | 430                                |
| Fredrik Persson    | 2022   | Ledamot                      | –                     | Ledamot                 | 12/12                         | –                     | 6/6                     | 430                                |
| Henriette Zeuchner | 2015   | Ledamot                      | –                     | –                       | 12/12                         | –                     | –                       | 430                                |
| Carina Åkerström   | 2023   | Ledamot                      | –                     | –                       | 12/12                         | –                     | –                       | 430                                |
| Henrik Sjölund     | 2014   | Ledamot,<br>koncernchef & VD | –                     | –                       | 12/12                         | –                     | –                       | –                                  |

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

### Arbetstagarrepresentanter

Tommy Åsenbrygg, ledamot, invald 2009 / Ari Aula, ledamot, invald 2022 / John Nyberg, ledamot, invald 2023 / Martin Nyman, suppleant, invald 2021 / Daniel Hägglund, suppleant, invald 2014 / Johan Viklund, suppleant, invald 2024.



Interna styrprocesser och styrande dokument.

inklusive bolagets regler för affärsetik och ansvarsfullt företagande.

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

### Revisionsutskott

Styrelsen har inom sig inrättat ett revisionsutskott. Revisionsutskottets uppgift är att övervaka bolagets finansiella rapportering, hållbarhetsrapportering 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. Holmens revisionsutskott består av Ulf Lundahl, ordförande, Fredrik Lundberg och Lars Josefsson. Revisionsutskottet har sammanträtt fem gånger.

### Ersättningsutskott

Styrelsen har även utsett ett ersättningsutskott som består av Fredrik Lundberg, Fredrik Persson och Alice Kempe. Syftet med utskottet är att i mindre grupp bereda beslut rörande ersättning till verkställande direktören, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Utskottet har under året berett frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för VD samt utvärderat riktlinjer för ersättning,

aktiesparprogram och kortfristig ersättning. Utskottet har även informerat sig om ersättningsstrukturer, ersättningsnivåer och metoder för att etablera koncernens lönenivåer för att säkerställa att dessa är rimliga och ändamålsenliga.

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

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

De nuvarande riktlinjerna för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare, det vill säga de affärsområdes- och stabschefer som rapporterar direkt till VD, antogs av årsstämman 2023. Årsstämman fastställde riktlinjerna i enlighet med styrelsens förslag. Nuvarande riktlinjer samt information om ersättningar återfinns i not 4 på sida 73–74.

Årsstämman 2024 fastställde styrelsearvode och beslöt att arvudet till revisorerna ska utgå enligt räkning.

Årsstämman 2022 fattade beslut om ett aktiesparprogram för nyckelpersoner i koncernen. Programmet löper ut i april 2025. Årsstämman 2024 fattade beslut om ett nytt aktiesparprogram för koncernledningen. Programmet löper ut i april 2027. Syftet med programmen är att stärka intressegemenskap mellan ägare och ledningen i bolaget samt att skapa ett långsiktigt engagemang för Holmen. Mer information om befintliga aktiesparprogram och om de finansiella och hållbarhetsrelaterade mål som uppställs 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 fyra affärsområdena och cheferna för de fem koncernstaberna. Information om VD och övrig koncernledning finns på sida 58.

Koncernledningen sammanträder regelbundet. Mötena under året behandlade bland annat resultatutveckling och rapporter inför och efter styrelsens sammanträden, strategifrågor, budget, investeringar, intern kontroll, arbetsmiljö, hållbarhetsfrågor, klimat- och miljöfrågor samt skogsvårdsfrågor. Vidare ägnades mötena åt genomgångar av marknads-läget, konjunkturutvecklingen och andra omvärldsfaktorer som påverkar verksamheten. Utöver detta har styrningen av koncernen och de verktyg, i form av bland annat målstyrningsmodell och gemensamma policyer, som används för denna styrning diskuterats. Under 2024 har koncernledningen lagt särskilt fokus på att analysera energimarknaden och fiber-tillgången i Europa och dess påverkan på koncernens konkurrenskraft och verksamheter. Koncernledningen har också ägnat tid åt att följa regelförändringar relaterade till bolagets strategi och mål samt kommande hållbarhetsregelverks påverkan på bolagets miljö- och hållbarhetsarbete.

### Interna styrprocesser

Holmens affärsstrategi utformas av koncernledningen för att skapa långsiktigt värde för både aktieägare och kunder. Strategin fastslås årligen av styrelsen och utgör grunden för de förväntningar som ställs. Utifrån förväntningarna sätter varje enhet mål samt identifierar framgångsfaktorer för att nå målen. Koncernens strategi och mål framgår på sidan 10–11. Se även hållbarhetsrapporten för mål kopplade till hållbarhetsfrågor på sidan 100. Till framgångsfaktorerna kopplas mätfaktorer (KPI) för att mäta och visa utvecklingen. Strategin utgör även grunden för budgeten där beslut om resursfördelning fattas samt mål för det kommande året sätts. Genom ett enkelt 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 ekonomi, IT, HR, miljö, hållbarhet och kommunikation.

Verksamheten följs upp genom regelbundna möten med koncernledningen

och månadsvis rapportering av utveckling och KPI:er som beskriver verksamheten, kompletterade med kvalitativ analys. Rapportering av hållbarhet är integrerad med den finansiella rapporteringen. Vid större investeringsbeslut beaktas både finansiell, social och miljömässig effekt.

**Riskhantering.** Koncernens affärsmässiga och operativa risker samt klimat- och hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter hanteras av respektive affärsområde. Varje affärsenhet har sina egna processer för att identifiera, bedöma och svara mot dessa risker och möjligheter. Väsentliga risker rapporteras till koncernledningen i samband med regelbundna verksamhetsgenomgångar.

Inköp och IT-infrastruktur hanteras av koncerngemensamma funktioner för att dra nytta av skal fördelar 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. Regulatoriska risker och förändringar i omvärldskrav drivet av hållbarhetsfrågor bevakas och hanteras inom affärsområdena med stöd av koncernstaber. Holmen har genom styrdokument tagit fram ordningar för att kartlägga riskerna för att verksamheten orsakar negativ påverkan på miljö, människor och ansvarsfullt företagande samt för att kartlägga de intressenter som påverkas av Holmens verksamhet.

För vidare information om risker se avsnitt Riskhantering sida 49–53.

**Uppförandekod.** Holmens uppförandekod går i linje med de tio principerna i UN Global Compact, International Labour Organizations (ILO:s) åtta kärnkonventioner samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag och ska genomsyra det dagliga arbetet inom Holmen och klargör vilka förväntningar som ställs på medarbetarna. Holmens verksamhet ska genomsyras av ett ansvarsfullt beteende gentemot både interna och externa intressenter. I Holmens Uppförandekod läggs fast att Holmen ska verka för att

tillbörlig aktsamhet visas avseende konsekvenser för mänskliga rättigheter, miljö och klimat. Även uppförandekoden för leverantörer följer nämnda principer, konventioner och riktlinjer. Både Holmens uppförandekod och uppförandekod för leverantörer syftar till att förhindra potentiell och faktisk negativ påverkan på människor, miljö och ansvarsfullt företagande i sin egen verksamhet och i Holmens leverantörskedja.

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 har på koncernnivå beslutat om policyer, riktlinjer och koncerninstruktioner som ska bidra till att uppfylla Holmens strategi och mål. Policyer, riktlinjer och koncerninstruktioner ska ses över årligen och vid behov uppdateras utifrån utveckling och förändring av de väsentliga risker och möjligheter som är förenade med verksamheten. Holmens VD beslutar om att anta alla policyer och riktlinjer utom finanspolicyen, som antas av styrelsen. Vice VD samordnar policyarbetet. Varje policy med tillhörande dokument har en ansvarig ägare inom Holmens koncernledning. Ekonomiefer för respektive affärsområde ansvarar för implementeringen. Policyer, riktlinjer och koncerninstruktioner ska klargöra hur medarbetare ska agera inom grundläggande och kritiska områden där väsentliga risker och möjligheter kan uppstå för verksamheten.

Koncernens elva policyer behandlar bland annat förväntningar på medarbetarskap och chefskap, anger ramar för målstyrning, kompetensförsörjning, samverkan med fackliga organisationer, likabehandling, samt anställningsvillkor. Därutöver omfattas god arbetsmiljö utifrån säkerhets- och hälsoaspekter,

antikorruption och konkurrensfrågor och hur god affärssed upprätthålls i relationen med externa kontakter på de olika marknaderna. Anställda i funktioner som löper risk att utsättas för otillåtet beteende får särskild utbildning i affärsetik. Policyerna anger att råvaror ska användas effektivt och föreningarna ska förebyggas samt att ständiga förbättringar ska eftersträvas. Producerande enheter ska genomföra en klimatriskanalys och upprätta klimatanpassningsplaner. 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 samt hållbarhetsrapporteringen minimeras och oegentligheter förhindras. Koncernens inköp ska bidra till långsiktig lönsamhet. En hållbar försäljning av råvaror, produkter och tjänster ska säkerställas på såväl kort som lång sikt. Kommunikationen ska vara korrekt, transparent och lättillgänglig samt beakta legala krav och affärsmässig sekretess.

Policyerna med tillhörande riktlinjer och instruktioner finns tillgängliga för samtliga medarbetare på koncernens intranät. Policyer som bedöms vara väsentliga för externa intressenter publiceras på holmen.com.

**Efterlevnad.** Varje affärsområde ansvarar för att säkerställa att reglerna i policyer speglas i interna regelverk. Efterlevnad följs upp genom bland annat medarbetarundersökningar och medarbetarsamtal, lönekartläggningar, säkerhetsstatistik och revision av organisatorisk och social arbetsmiljö. Styrelsen informeras om eventuella överträdelser mot uppförandekoden. Där överträdelser eller bristfälligt företagskultur uppdagas hanteras frågan situationsanpassat.

**Visselblåsarfunktion.** En visselblåsarfunktion finns tillgänglig för att anställda och övriga intressenter ska kunna framföra påpekanden om eventuella brister i Holmens finansiella rapportering, diskriminering eller andra missförhållanden och oegentligheter hos företaget. Det har

↓ Valberedningens sammansättning

| Namn             | Representerar          | Inför årsstämma: |          | Oberoende i förhållande till: |                            |
|------------------|------------------------|------------------|----------|-------------------------------|----------------------------|
|                  |                        | 2025             | 2024     | Bolaget                       | Röstmässigt största ägaren |
| Bo Selling       | L E Lundbergföretagen* | x (ordf)         | x (ordf) | Ja                            | Nej                        |
| Fredrik Lundberg | Styrelsens ordförande  | x                | x        | Ja                            | Nej                        |
| Lars Ericson     | Kempestiftelserna*     | x                | -        | Ja                            | Ja                         |
| Vegard Torsnes   | Norges Bank*           | x                | x        | Ja                            | Ja                         |

\* Per 31 augusti 2024 uppgick det röstmässiga ägandet för L E Lundbergföretagen till 62,2 procent, Kempestiftelserna till 17,5 procent och Norges Bank till 2,2 procent.

inkommit sex ärenden under 2024, vilka har bedömts utgöra visselblåsningar enligt definitionen i lag. Ett ärende var per den 31 december 2024 öppet under pågående utredning. Övriga ärenden har avslutats efter erforderlig utredning. Inga fall av korruption eller mutor har kunnat konstaterats. Arbetsrättsliga frågor har hanterats inom ramen för sedvanliga HR-rutiner.

### Intern kontroll avseende rapportering

Styrelsens ansvar för intern kontroll, finansiell rapportering samt hållbarhetsrapportering 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 både för den finansiella rapporteringen och för hållbarhetsrapporteringen (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 rapporteringen.

Arbetet följer COSO:s ramverk för intern kontroll. 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 samt hållbarhetsrapportering och byggs bland annat på bolagets interna styrprocesser. I styrelsens arbetsordning och i instruktionen till VD fastställs roll- och ansvarsfördelning för att tillgodose effektiv kontroll och hantering av verksamhetens risker.

Policyer, riktlinjer och instruktioner bidrar till att göra den enskilde individen medveten om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll. Dessa dokument ska också tillgodose att den finansiella rapporteringen samt hållbarhetsrapporteringen följer de lagar och regler som gäller för bolag noterade 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 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. Holmens största risker avseende hållbarhetsrapporteringen gäller främst definitioner och personberoende i framtagandet av data. I riskbedömningen ingår också att identifiera och utvärdera operativa risker vilket hanteras inom ramen av respektive affärsområdes ledningssystem. För vidare information om risker se avsnitt Riskhantering sida 49–53.

**Kontrollaktiviteter.** För att säkerställa att Holmens mål för den finansiella rapporteringen samt hållbarhetsrapportering uppfylls finns kontrollkrav inbyggda i de processer som bedöms relevanta: försäljning, inköp, investeringar, personal, bokslut, betalningar, IT samt hållbarhetsrapportering. 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 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.

Extern finansiell rapportering ska:

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

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

**Uppföljning och utvärdering.** Kontrollaktiviteter utvärderas regelbundet för att säkerställa att de är effektiva och ändamålsenliga. Resultatet av självutvärderingarna följs upp löpande och avvikelser

rapporteras halvårsvis 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.

### Revision

Revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC), som varit Holmens revisor sedan 2021, omvaldes av årsstämman 2024 till revisor för ett år. 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.

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 2024 rapporterat sitt arbete 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 2024 framgår av not 5 på sida 75. PwC är skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att genomföra fristående rådgivning åt Holmen vid sidan av sitt revisionsuppdrag.

# RISKHANTERING

Koncernens affärsmässiga och operativa risker samt klimat- och hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter hanteras av respektive affärsområde. Affärsområdena fattar också 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 skal fördelar 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Produktion och leveranser</b><br>Efterfrågan på Holmens produkter påverkas av bland annat makroekonomiska och politiska faktorer samt konkurrenskraften hos främst europeiska producenter. Förändring i efterfrågan 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 samt av variation i nederbörd och vind vilka styr produktionen av vatten- och vindkraft. | Holmen strävar efter att upprätthålla en bra kostnadsposition genom storskalig produktion i välinvesterade produktionsanläggningar, effektiva logistiklösningar och god kontroll över försörjningen av virke och energi. Till sammans 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.                                                                                                                                                                                                      | Efterfrågan på trävaror var under 2024 svagare än normalt, samtidigt som konkurrens om timmerråvaran var hög. Produktionen av sågade trävaror har därför begränsats till följd av svag byggkonjunktur. För information om hur ändrade leveranser skulle påverka Holmens rörelseresultat givet de förhållanden som rådde den 31 december 2024, se känslighetsanalysen på sida 53.                                          |
| <b>Försäljningspriser</b><br>Marknadsbalansen inom respektive produktsegment styr försäljningspriset och påverkar intäkterna.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Holmen har begränsade möjligheter att snabbt göra större förändringar i produktutbud vid prisförändring men anpassar produktinriktning mot de produkter och marknader som bedöms ha bäst långsiktiga förutsättningar samt genom att ha en bred kundbas och ett utbud som sträcker sig över flera produktområden. Prisförändringar för virke kan i viss utsträckning hanteras genom att flytta skörd från egen skog mellan åren och förändringar i elpris kan delvis hanteras genom att reglera nivån i vattenmagasinen för att flytta elproduktionen under året.                                                                                                                                                                                                                                         | Marknadspriserna för kartong var i stort stabila under 2024 medan priserna för pappersprodukter sjönk från en hög nivå. Trävarupriserna steg under 2024 främst som en följd av utbudsbrist. Svenska elpriser var under 2024 lägre än föregående år. För information om hur ändrade priser skulle påverka Holmens rörelseresultat givet de förhållanden som rådde den 31 december 2024, se känslighetsanalysen på sida 53. |
| <b>Råvaror</b><br>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.                                                                                                        | Nästan hälften av koncernens virkesbehov täcks av skörd från egna skogar medan resterande del 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. Prisrisken för denna konsumtion hanteras genom fysiska fastprisavtal och finansiella säkringar. Samtidigt säljer koncernen el från vatten- och vindkraft via el-nätet. Behovet av värmeenergi är stort och tillgodoses lokalt genom återvinning och produktion från restprodukter. Kemikalier är en betydande insatsvara vid framför allt kartongtillverkning, men behovet reduceras då nyttjade kemikalier återvinns vid bruken. | Priset på virke har fortsatt att öka 2024 medan priset för kemikalier sjönk något. I stort sett all elförbrukning för pappersproduktionen var pris-säkrad 2024. För information om hur ändrade råvarupriser skulle påverka Holmens rörelseresultat givet de förhållanden som rådde den 31 december 2024, se känslighetsanalysen på sida 53.                                                                               |

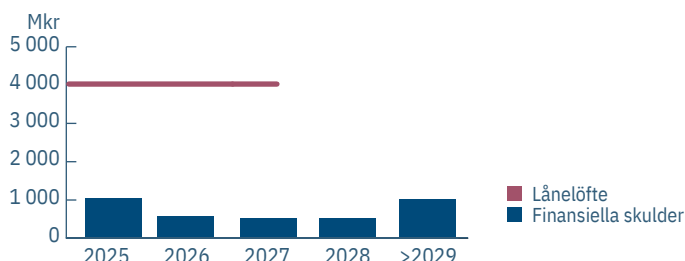
| Risk                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Riskhantering                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Kommentar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Leverantörer</b><br>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. Holmens uppförandekod för leverantörer ingår i alla nya kontrakt. Koden innehåller krav på hållbar utveckling, bland annat genom att respektera internationellt erkända principer för antikorruption, mänskliga rättigheter, arbetsmiljö och miljö. Sedan 2017 anlitat Holmen en extern part, EcoVadis, för att följa upp leverantörernas efterlevnad av koden. Efterlevnad av skogs-vårdsentreprenörsavtal säkerställs genom platsbesök i skogen. Samtliga skogsvårdsarbete utbildas årligen via skötselskolan i skogs-vård och arbetsrätt samt informeras om vart de ska vända sig om oegentligheter förekommer. | Risker i leverantörskedjan kopplade till klimat, miljö, arbetsrättslagstiftning, mänskliga rättigheter, affärsetik och hållbart inköp har kartlagts. Utfallet följs upp via EcoVadis i dialog med aktuella leverantörer. Under 2024 rapporterades 1 (1) avsteg från uppförandekoden för leverantörer. Vid avsteg förs aktiv dialog inklusive åtgärdsplan i enlighet med Holmens processer. Leverantörer som representerar 90 procent (90) av koncernens inköpsvolym uppfyller principerna i leverantörskoden. Dialog förs med de största leverantörerna av insatsprodukter angående minskning av fossila utsläpp.   |
| <b>Kundkrediter</b><br>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 2024-12-31 uppgick koncernens kundfordringar till 2 823 (2 696) Mkr, varav 39 (41) procent var försäkrade mot kreditförluster. Under året har resultatet inte påverkats av kreditförluster på kundfordringar, - (-2 Mkr). Försäljningen till de fem största kunderna utgjorde under 2024 sammanlagt 13 (14) procent av koncernens totala omsättning.                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Anläggningar</b><br>Produktionen kan allvarligt störas vid till exempel brand, maskinhaveri eller naturkatastrofer. Detta kan leda till leveransproblem, oväntade kostnader och minskat kundförtroende. Produktionsanläggningar kräver löpande underhåll och tekniska uppgraderingar. Större underhålls-stopp kan medföra högre kostnader och större produktionsbortfall än planerat. Även investeringar i anläggningstillgångar kan bli kostsammare än initialt planerat.                                                                                                      | Genom skadeförebyggande åtgärder, regelbundet underhåll och kontinuerliga uppgraderingar kan riskerna för skador i anläggningarna minimeras. Utbildning av medarbetare främjar delaktighet, kunskap och medvetenhet om riskerna och hur de motverkas. Holmen försäkrar sina anläggningar för skada på egendom och avbrott vid oförutsedda händelser.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Under 2024 har Holmen reviderat och strukturerat om ramverket kring kontinuitetsplanering för en bättre helhetshantering. Holmen investerar kontinuerligt i brandskydd och andra skadeförebyggande åtgärder. Årligen sker planerade underhålls-stopp vid koncernens bruk och sågverk för att säkerställa fortsatt god produktion och kvalitativa produkter. I december skadades fastbränsle-pannan vid Bravikens Pappersbruk. Pappersproduktionen stod still under ett par dagar men startades sedermera upp med högre energikostnader som följd. Händelsen bedöms täckas av försäkring med undantag för självrisk. |
| <b>IT-system</b><br>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 förebyggs 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                             | För att säkra system och rutiner har Holmen etablerat en funktion som fokuserar på informations- och cybersäkerhet. En återkommande IT-säkerhetsutbildning för anställda genomfördes under 2024.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Regleringar av skogsbruk</b><br>Holmens rätt att få bruka den egna skogen är väsentlig för att upprätthålla dess värde. Det finns en risk att kraven på att nyttja skogen som kolsänka ökar i framtiden. En sådan utveckling skulle kunna påverka det möjliga brukandet av skogen och därmed tillgången på råvara. Krav på förändrade skogsbruksmetoder skulle kunna leda till minskad skörd och ökade kostnader.                                                                                                                                                               | 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 inte begränsar förutsättningarna för en hållbar verksamhet. Holmen deltar i nationella och internationella bransch-organisationer för att påverka i relevanta politiska och regulatoriska frågor.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Under året har implementering av ett antal EU-regelverk och Sveriges konkurrenskraft varit i fokus. En alltför ambitiös implementering från Sveriges sida riskerar påverka Sveriges och Holmens möjlighet att bidra till klimatomställningen. Holmen har, både i egen regi och genom branschorganisationer, kontinuerligt tagit aktiv del i dialoger för att påverka EU:s regelverk och svenska regeringens planering för genomförande, bland annat genom att belysa de positiva klimateffekterna som en brukad skog och substitutionen som produkter från skogen medför.                                           |
| <b>Skogsskador</b><br>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 att motverka och hantera inom skogsbruket.                                                                                                                                                                                                    | Koncernens skogsinnehav är inte försäkrat då det är spritt över stora delar av Sverige och risken för omfattande skador bedöms inte motivera kostnaden för försäkring. För att minska omfattningen av viltbete bedrivs ett aktivt arbete på Holmens marker i syfte att hålla viltstammar på rätt populationsnivå. Skadeinsekter som snytbaggar motverkas med hjälp av skyddsvaxning av plantor och skadeangripen skog skördas så snart som möjligt för att förhindra spridning.                                                                                                                                                                                                                      | Angreppen av granbarkborre i södra Sverige har fortsatt minska under 2024, vilket möjliggör en mer normal planering och skörd av mogen skog. Skogsskötselprogrammet har utvärderats med hänsyn till ökade risker för skogsskador i ett förändrat klimat och är inriktat på att skapa robusta skogar, med ytterligare variation och riskspridning under övervägande. För att begränsa spridningen av granbarkborre prioriterar Holmen avverkning av angripen skog och arbetar aktivt för att bibehålla virkesvärdet och hitta avsättning för skadat timmer.                                                          |
| <b>Klimatförändringar</b><br>Klimatförändringar kan påverka Holmens verksamhet, men fysiska risker bedöms idag inte som betydande. Varmare temperaturer och ändrade nederbördsmonster kan gynna skadegörare som svamp och insekter, vilket kan minska virkesvolym och kvalitet. Längre torkperioder och högre temperaturer kan begränsa skogsbruket genom kortare perioder av tjalad mark eller stillestånd vid hög brandrisk. Samtidigt kan ett varmare klimat öka skogstillväxten med längre växtperioder, mer nederbörd och högre koldioxidnivåer som underlättar fotosyntesen. | Framtagandet av klimatanpassningsplaner är ett pågående arbete inom respektive verksamhetsställe och i den skogliga verksamheten. Ledningen för varje verksamhetsställe är delaktiga i processen och ska prioritera eventuella aktiviteter som ska genomföras där åtgärder-nas kostnader och risker samt verksamhetens övriga behov vägs in. Risk för påverkan på Holmens industrier till följd av klimatförändringar hanteras inom respektive verksamhets-ställes kontinuitetsplan.                                                                                                                                                                                                                 | Marknadens ambitioner att motverka klimatförändringen ökar efterfrågan på Holmens produkter. Holmens möjlighet att bruka den egna skogen är därmed väsentlig för koncernens bidrag till att begränsa klimatförändringarna. Ökade krav på avsättning av mark för andra ändamål än skogsbruk kan leda till minskad skörd och därmed minskade möjligheter för skogen att kunna bidra med förnybara produkter.                                                                                                                                                                                                          |

| Risk                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Riskhantering                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Kommentar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Miljö och tillstånd</b><br>Holmen bedriver verksamhet som kräver miljö-tillstånd. Tillstånden anger bland annat villkor för tillåten produktionsvolym, bullernivå samt tillåtna utsläpp till luft och vatten. Störningar i produktionen kan orsaka överskridanden av de utsläppsvillkor som miljömyndigheterna beslutat för verksamheterna. Överskridanden skulle kunna påverka miljön. På platser där Holmen bedrivit industriell verksamhet kan behov av saneringar innebära framtida kostnader.                                                                  | Miljöarbetet organiseras och bedrivs enligt Holmens miljö- och energipolicy. Vid störningar prioriteras miljön framför produktionen. Risker förebyggs och hanteras genom rutinemässiga egenkontroller, myndighetskontroller och miljö-risakanalyser 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 industri-platser.                                                                                                                                                                                                                                                                            | Under 2024 rapporterades 46 (47) miljörelaterade incidenter till tillsynsmyndigheterna. Under 2024 har en ny slam- och sedimenteringsanläggning installerats i Workingtons Bruk. Intrimning av anläggningen pågår så att miljötillståndets gränsvärde för suspenderade ämnen ej ska överskridas. Holmen för en kontinuerlig dialog med leverantören av utrustningen i syfte att få denna att fungera enligt plan. Tillsynsmyndigheten är vidtalad. Det har i övrigt inte skett någon incident som medfört långsiktiga konsekvenser på vare sig miljö, produktion eller människors hälsa under 2024. Alla ärenden omhändertogs med hjälp av korrigering åtgärder inom verksamheternas miljöledningssystem. Holmen har flera vindkraftsprojekt under utredning men tillståndsprövningar tar ofta lång tid och är osäkra i utfall. |
| <b>Arbetsmiljö</b><br>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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Holmen har en nollvision för arbetsplatsolyckor och Holmens arbetsmiljöpolicy anger hur arbetsrelaterade skador och ohälsa ska förhindras. 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.                                                                                                                                                                                                                                                                    | 2024 inträffade 5,3 (5,2) arbetsolycksfall per 1 miljon arbetade timmar. De vanligaste olyckorna var halk-, snubbel- och klämskador. Traversarbete och fordon med personer i rörelse utgör de viktigaste riskområdena. Under året har arbetet inriktats på att påbörja ett långsiktigt initiativ för att stärka och främja säkra beteenden i arbetsmiljön                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Kompetensförsörjning</b><br>Kompetenta och motiverade medarbetare är viktiga förutsättningar för att långsiktigt kunna bedriva verksamheten med god lönsamhet. Det råder en strukturell brist på många industriella befattningar. Brist på kvalificerad arbetskraft kan försena arbetet och ge störningar i produktion.                                                                                                                                                                                                                                             | Holmen arbetar kontinuerligt med att stärka sitt arbetsgivarvarumärke. Varje affärsområde upprättar årligen en långsiktig kompetensförsörjningsplan som identifierar rekryteringsbehov. Riktad digital marknadsföring i kombination med fysiska möten, såsom arbetsmarknadsdagar och sponsringssamarbeten, ökar kännedomen om Holmen och attraherar samt behåller kompetent personal.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Årliga enkäter till nyanställda och medarbetarundersökningar visar att anställda uppskattar Holmen som arbetsgivare. Andelen anställda som rekommenderar Holmen som arbetsgivare är oförändrat hög. 2024 har Holmen erhållit utmärkelserna Karriärföretag 2024 samt en 13:e placering i Universums ranking Sveriges Bästa Arbetsgivare.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>Affärsetiska risker</b><br>Nationellt och globalt ställer kunder och partners krav på Holmen som en stabil och pålitlig leverantör som står för god affärsetik och tydliga hållbarhetsprinciper. Avsteg från principer och policyer kan påverka anseendet och affärsrelationerna negativt.                                                                                                                                                                                                                                                                          | Holmens uppförandekod och Holmens affäretikpolicy 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. Tjänstemän och chefer inom Holmen utbildas i Uppförandekoden vart tredje år och under 2023 hölls en sådan utbildning.                                                                                                                                                                                                                                                 | Under 2024 har inga fällande domar avseende korruption meddelats Holmen eller dess anställda. Det finns heller inga sådana pågående ärenden i domstol. Det har inkommit sex ärenden i Holmens visselblåsartjänst under 2024, vilka har bedömts utgöra visselblåsningar enligt definitionen i lag. Ett ärende var per den 31 december 2024 öppet under pågående utredning. Övriga ärenden har avslutats efter erforderlig utredning. Inga fall av korruption eller mutor har konstaterats. Arbetsrättsliga frågor har hanterats inom ramen för sedvanliga HR-rutiner.                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Omvärldsrisker</b><br>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 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. | 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 knytas kontakter med lokala företrädare och allmänhet. Det sker till exempel vid samråds- och informationsmöten, vid besök i verksamheten och via möten med beslutsfattare. Mer oförutsägbara risker som kan uppstå som en konsekvens av t ex sjukdomsutbrott, krig eller politisk oro hanteras genom löpande omvärldsbevakning. För att upprätthålla bästa möjliga beredskap och aktiv krishantering förs tätt dialog och koordinering med branschorganisationer, kunder och leverantörer. | Till följd av kriget i Ukraina har Holmen vidtagit flera åtgärder för att säkerställa råvaruförsörjning, logistik och IT-säkerhet. Holmen följer beslutade sanktioner. Globala handelshinder i form av tullar kan komma att påverka vår försäljning, både direkt och indirekt genom förändrade handelsflöden. För att främja tillväxten av hållbar energiproduktion och biobaserade verksamheter har Holmen varit aktiv via dialog, remissvar, beredskap och påverkansarbete, i egen regi och tillsammans med branschorganisationer.                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

## Finansiella risker

| Risk                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Riskhantering                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Kommentar                                                                                                                                                                                                                                                                             |                   |                               |                        |                          |                        |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|-------|-----|---------|--------|--------|---------|------|------|---------|-----|-----|---|---|---|----|-----|-----|-----|--------|---|---|---|---|----|--------|---------------|-----|---|---|---|---|----|-----|--|------|--------|--------|---|----|------|--------|--|
| <b>Valuta</b><br>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. | <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.<br><br><b>Omräkningsexponering.</b> Koncernens anläggningstillgångar är i huvudsak svenska, med undantag av kartongbruket i England som utgör 2 procent av tillgångarna. 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. Säkring sker med lån i utländsk valuta eller valutaterminer. Exponeringen som uppstår då utländska dotterbolags resultat omräknas till svenska kronor säkras normalt inte. | Förväntade flöden i EUR/SEK är säkrade för drygt två år till i genomsnitt 11,40. För övriga valutor är 4-5 månaders flöden säkrade.<br><br>Säkring av exponering i pund uppgick vid årsskiftet till 130 MGBP. Nettotillgångar i övriga valutor är begränsade och säkras normalt inte. |                   |                               |                        |                          |                        |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <table><thead><tr><th>Valuta</th><th>Nettoflöde 12 mån</th><th>Säkrad transaktionsexponering</th></tr></thead><tbody><tr><td>EUR/SEK</td><td>4500</td><td>9500</td></tr><tr><td>GBP/SEK</td><td>1500</td><td>500</td></tr><tr><td>USD/SEK</td><td>3000</td><td>1000</td></tr><tr><td>EUR/GBP</td><td>1000</td><td>200</td></tr><tr><td>CNH/SEK</td><td>500</td><td>100</td></tr></tbody></table>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Valuta                                                                                                                                                                                                                                                                                | Nettoflöde 12 mån | Säkrad transaktionsexponering | EUR/SEK                | 4500                     | 9500                   | GBP/SEK                  | 1500  | 500 | USD/SEK | 3000   | 1000   | EUR/GBP | 1000 | 200  | CNH/SEK | 500 | 100 |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
| Valuta                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Nettoflöde 12 mån                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Säkrad transaktionsexponering                                                                                                                                                                                                                                                         |                   |                               |                        |                          |                        |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
| EUR/SEK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 4500                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 9500                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                   |                               |                        |                          |                        |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
| GBP/SEK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1500                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 500                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                   |                               |                        |                          |                        |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
| USD/SEK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 3000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1000                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                   |                               |                        |                          |                        |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
| EUR/GBP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1000                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 200                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                   |                               |                        |                          |                        |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
| CNH/SEK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 500                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 100                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                   |                               |                        |                          |                        |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
| <b>Ränta</b><br>Förändringar i marknadsräntor påverkar koncernens upplåningskostnad.                                                                                                                                                                                                                                                                          | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Holmens genomsnittliga upplåningsränta uppgick under 2024 till 3,2 procent.<br><br>Tabellen nedan visar koncernens räntebindning fördelat per valuta.                                                                                                                                 |                   |                               |                        |                          |                        |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <table><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-<br/>åtaganden</th><th>Nyttjande-<br/>rättsavtal</th><th>Summa</th></tr></thead><tbody><tr><td>SEK</td><td>785</td><td>-1 000</td><td>-1 500</td><td>-</td><td>0</td><td>-175</td><td>-1 890</td></tr><tr><td>EUR</td><td>189</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-9</td><td>-41</td><td>138</td></tr><tr><td>GBP</td><td>-1 792</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-4</td><td>-1 796</td></tr><tr><td>Övriga poster</td><td>156</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-5</td><td>151</td></tr><tr><td></td><td>-662</td><td>-1 000</td><td>-1 500</td><td>-</td><td>-9</td><td>-225</td><td>-3 397</td></tr></tbody></table>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Mkr                                                                                                                                                                                                                                                                                   | <1 år             | 1–3 år                        | 3–5 år                 | >5 år                    | Pensions-<br>åtaganden | Nyttjande-<br>rättsavtal | Summa | SEK | 785     | -1 000 | -1 500 | -       | 0    | -175 | -1 890  | EUR | 189 | - | - | - | -9 | -41 | 138 | GBP | -1 792 | - | - | - | - | -4 | -1 796 | Övriga poster | 156 | - | - | - | - | -5 | 151 |  | -662 | -1 000 | -1 500 | - | -9 | -225 | -3 397 |  |
| Mkr                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <1 år                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 1–3 år                                                                                                                                                                                                                                                                                | 3–5 år            | >5 år                         | Pensions-<br>åtaganden | Nyttjande-<br>rättsavtal | Summa                  |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
| SEK                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 785                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | -1 000                                                                                                                                                                                                                                                                                | -1 500            | -                             | 0                      | -175                     | -1 890                 |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
| EUR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 189                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | -                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -                 | -                             | -9                     | -41                      | 138                    |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
| GBP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -1 792                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -                 | -                             | -                      | -4                       | -1 796                 |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
| Övriga poster                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 156                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | -                                                                                                                                                                                                                                                                                     | -                 | -                             | -                      | -5                       | 151                    |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | -662                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -1 000                                                                                                                                                                                                                                                                                | -1 500            | -                             | -9                     | -225                     | -3 397                 |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |
| <b>Kreditrisk mot finansiell motpart</b><br>Risken för att finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisker gentemot finansiella motparter.                                                                                                                                                                                                             | 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Per 2024-12-31 hade koncernen utestående derivatkontrakt med ett nominellt belopp om 16 Mdkr och ett marknadsvärde om netto -0,2 Mdkr.                                                                                                                                                |                   |                               |                        |                          |                        |                          |       |     |         |        |        |         |      |      |         |     |     |   |   |   |    |     |     |     |        |   |   |   |   |    |        |               |     |   |   |   |   |    |     |  |      |        |        |   |    |      |        |  |

| Risk                                                                                                                                                   | Riskhantering                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Kommentar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Likviditet och refinansiering</b><br>Risken för att framtida kapitalanskaffning och refinansiering av förfallande lån tvingas ske till hög kostnad. | Holmens strategi är att ha en stark finansiell ställning för att ha handlingsfrihet att fatta långsiktiga affärsmässiga beslut. Målet är att den finansiella nettoskulden inte ska överstiga 25 procent av eget kapital. Holmens finansiering består normalt i huvudsak av obligationslån och företagscertifikat. Risken att framtida kapitalanskaffning blir svår eller dyr reduceras genom användande av långfristiga kontrakterade kreditlöften. Finansieringsplaneringen hanteras genom prognoser över behovet för kommande år baserat på koncernens budget och resultatprognoser som uppdateras regelbundet. | Den finansiella nettoskulden uppgick till 3 397 Mkr vilket motsvarar 6 procent av eget kapital. Finansiella skulder uppgick vid årsskiftet till 3 694 Mkr, varav 1 048 Mkr förfaller under 2025, och finansiella tillgångar uppgick till 295 Mkr, varav 234 Mkr avser likvida medel och kortfristiga placeringar.<br><br>Koncernen har ett outnyttjat kontrakterat kreditlöfte om 4 Mdkr med förfall 2027. Löftet innehåller en begränsning som medför att det inte kan utnyttjas om nettoskulden i förhållande till eget kapital överstiger 125 procent. |



## Känslighetsanalys

| Operativa risker                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Påverkan rörelseresultat, Mkr                                                                                               |              |      |            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------|------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Försäljning                                                                                                                 | Förändring   | Pris | Leveranser |
| En procents förändring i leveranser och pris för koncernens produkter respektive väsentliga insatsvaror bedöms påverka koncernens rörelseresultat enligt tabellen till höger.<br><br>Intjäningen under året är relativt jämn. De tydligaste säsongeffekterna är lägre personal-kostnader under tredje kvartalet och att elproduktionen vid vattenkraftverken normalt är högre under första och fjärde kvartalet.<br><br>Holmens säkrar delar av elförbrukningen vid pappersbruken. För 2025 finns prissäkringar motsvarande 85 procent av full produktion, för 2026 45 procent och för 2027 10 procent.                                                                                                                  | Kartong och Papper                                                                                                          | +/-1 %       | 153  | 59         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Trävaror                                                                                                                    | +/-1 %       | 37   | 11         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Virke egen skog                                                                                                             | +/-1 %       | 20   | 14         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Vatten och vindkraft                                                                                                        | +/-1 %       | 6    | 5          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Insatsvaror                                                                                                                 | Förändring   | Pris |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Virke                                                                                                                       | +/-1 %       | 52   |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | El*                                                                                                                         | +/-1 %       | 3    |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Kemikalier                                                                                                                  | +/-1 %       | 20   |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Övriga rörliga kostnader                                                                                                    | +/-1 %       | 8    |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Leveranskostnader                                                                                                           | +/-1 %       | 22   |            |
| <b>Finansiella risker</b><br><br>Tabellen till höger visar hur stor effekt en förändring av svenska kronan, elpriset respektive marknadsräntan skulle ha på koncernens resultat före skatt respektive eget kapital nästa år med hänsyn tagen till säkringar. Den antagna förändringen är framräknad utifrån fem års genomsnittlig historisk volatilitet för respektive instrument, vilket bedöms som en rimlig förändring även framåt. Den historiska volatiliteten på växelkurserna är uträknad utifrån den genomsnittliga årliga volatiliteten på KIX vilket är Riksbankens valutakursindex. Utan hänsyn tagen till säkringar skulle 5 procents förändring av kronan påverka resultatet före skatt med 508 Mkr per år. | Övriga fasta kostnader                                                                                                      | +/-1 %       | 21   |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | * Med hänsyn tagen till elprissäkringar för 2025. Utan hänsyn tagen till säkringar skulle motsvarande påverkan vara 11 Mkr. |              |      |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Resultat före skatt*                                                                                                        | Förändring   | Mkr  |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Växelkurser totalt                                                                                                          | +/-5 %       | 225  |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | SEK mot EUR                                                                                                                 | +/-5 %       | 33   |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | SEK mot USD                                                                                                                 | +/-5 %       | 100  |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | SEK mot GBP                                                                                                                 | +/-5 %       | 54   |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | SEK mot övriga valutor                                                                                                      | +/-5 %       | 38   |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Låneränta                                                                                                                   | +/-1 %-enhet | 1    |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Eget kapital                                                                                                                | Förändring   | Mkr  |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Transaktionssäkringar                                                                                                       | +/-5 %       | 570  |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Investeringssäkringar                                                                                                       | +/-5 %       | 51   |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Equity-hedge                                                                                                                | +/-5 %       | 73   |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Elsäkringar                                                                                                                 | +/-60 %      | 986  |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Ränteändringar                                                                                                              | +/-1 %-enhet | 61   |            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | * Beräknad effekt för 2025 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 tioårsperioden varit 328 procent jämfört med 175 procent för OMX Stockholm GI. Det motsvarar för Holmen en årlig avkastning om 16 procent. Antalet ägare har under samma period ökat med 22 000 till 50 100.**

## 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 2024 noterades Holmen A till 399 (424) kronor och Holmen B till 406 (426) kronor, motsvarande ett börsvärde om 63,7 (67,6) miljarder kronor. Årets högsta slutkurs för Holmen B var 463 kronor och noterades den 21 maj. Den lägsta slutkursen på 395 kronor noterades den 9 februari.

Det genomsnittliga antalet omsatta B-aktier uppgick till 453 000 per dag, vilket motsvarar ett värde på 190 Mkr. Genomsnittligt antal omsatta A-aktier var 854 per dag. 35 procent av handeln skedde på Nasdaq Stockholm. Därutöver sker handel i Holmenaktien även på andra handelsplatser såsom Cboe BXE, LSE och Aquis.

## Utdelning

Beslut om aktieutdelning grundas på en sammanvägning av koncernens lönsamhetssituation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning. Styrelsen

föreslår att årsstämman den 31 mars 2025 beslutar om en ordinarie utdelning om 9 kronor per aktie och en extra utdelning om 3 kronor per aktie.

## Aktieåterköp

Under året har 1 554 163 B-aktier återköpts för 647 Mkr, vilket motsvarar en genomsnittlig kurs om 416 kronor per aktie. Återköpen motsvarar 0,9 procent av totalt antal aktier. Tillsammans med tidigare innehavda aktier innebär det att Holmen per den 31 december 2024 innehade aktier motsvarande 3,0 procent av det totala antalet aktier.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2025 förnyar bemyndigandet för styrelsen att återköpa upp till tio procent av bolagets aktier.

## Aktiestructur

Efter återköp av aktier har Holmen 157 668 192 utestående aktier fördelade på 45 246 468 A-aktier och 112 421 724 B-aktier. Därutöver finns 4 844 132 återköpta B-aktier i eget förvar. A-aktien har tio röster och B-aktien en röst. I övrigt har aktierna samma rätt. Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelse i lag eller bolagsordning.

## Ägarstruktur

Totalt hade Holmen 50 139 aktieägare vid utgången av 2024. Sett till antalet utgör svenska privatpersoner den största ägarkategorin med 47 555 ägare. Aktiekapitalet ägs till 76 (73) procent av svenske registrerade ägare. Den största andelen aktier bland utländska ägare finns i Norge och USA, med 8 procent

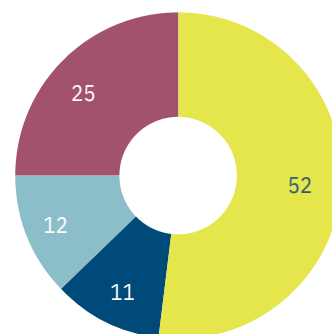
respektive 7 procent av kapitalet. Största ägare, med 62,7 procent av rösterna och 35,0 procent av kapitalet, var vid årsskiftet 2024/2025 L E Lundbergföretagen AB.

## Aktieägarkommunikation

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

## Ägarkategorier

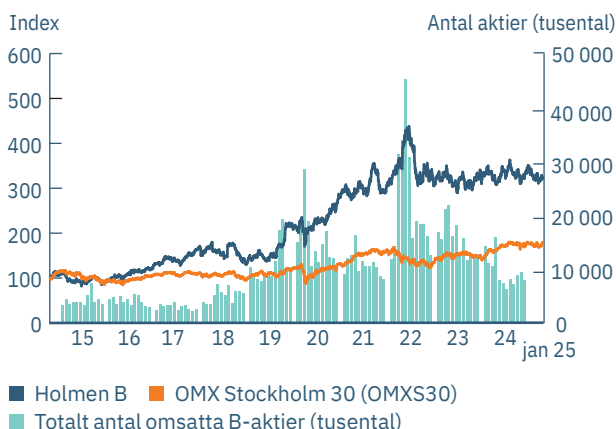
Andel av kapital, %



|                        |      |
|------------------------|------|
| Svenska institutioner  | 52 % |
| Svenska aktiefonder    | 11 % |
| Svenska privatpersoner | 12 % |
| Utländska ägare        | 25 % |

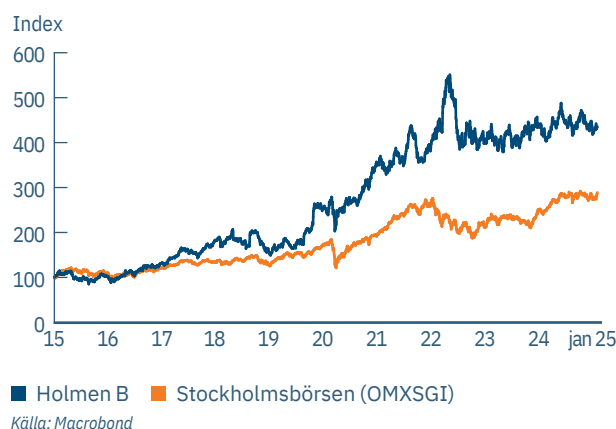
## Aktiekursutveckling

Holmen B och OMX Stockholm



## Totalavkastning Holmen B och Stockholmsbörsen

Inkl. reinvesterad utdelning utan hänsyn till skatt



Resultat per aktie, kr

18,0

Föreslagen utdelning per aktie, kr

9,0 +  
3,0

| Årlig avkastning 2024-12-31*, % | 1 år | 3 år | 5 år | 10 år |
|---------------------------------|------|------|------|-------|
| Holmen B                        | -1   | 2    | 11   | 16    |
| Stockholmsbörsen (OMXSGI)       | 9    | 0    | 10   | 11    |

\*Inklusive återinvesterad utdelning.

Holmens totalavkastning har i genomsnitt varit 16 procent per år senaste tio åren, vilket är 5 procentenheter bättre än OMX Stockholm GI.

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  |        | -4 844 132   | -4 844 132   |           |       |
| Totalt antal utestående aktier |        | 157 668 192  | 564 886 404  |           |       |

| Aktiekapitalets utveckling 2000–2024 | Förändring av antal aktier | Totalt antal aktier | Förändring av aktiekapital | Totalt aktiekapital, Mkr |
|--------------------------------------|----------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------|
| 2001 Indragning av återköpta aktier  | -8 885 827                 | 79 972 451          | -444                       | 3 999                    |
| 2004 Konvertering och teckning       | 4 783 711                  | 84 756 162          | 239                        | 4 238                    |
| 2018 Aktieuppdelning (split)         | 84 756 162                 | 169 512 324         | -                          | 4 238                    |
| 2020 Indragning av återköpta aktier  | -7 000 000                 | 162 512 324         | -                          | 4 238                    |

| Ägarstruktur* 2024-12-31  | % av kapital | % av röster |
|---------------------------|--------------|-------------|
| L E Lundbergföretagen     | 35,0         | 62,7        |
| Norges Bank               | 7,9          | 2,2         |
| Kempestiftelserna         | 7,6          | 17,6        |
| Carnegie Fonder (Sverige) | 2,9          | 0,8         |
| SEB Fonder                | 2,4          | 0,7         |
| BlackRock                 | 2,2          | 0,6         |
| Swedbank Robur Fonder     | 2,1          | 0,6         |
| Vanguard (USA)            | 2,0          | 0,6         |
| Handelsbanken Fonder      | 1,6          | 0,4         |
| Alecta                    | 1,4          | 0,4         |
| Summa                     | 65,2         | 86,7        |
| Övriga                    | 34,8         | 13,3        |
| Summa                     | 100,0        | 100,0       |
| Varav utländskt ägande    | 24,8         | 7,2         |

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

Aktieägarstatistik 2024-12-31

| Innehavsklasser, antal aktier | Antal aktieägare | Andel av kapital, % |
|-------------------------------|------------------|---------------------|
| 1–1 000                       | 46 349           | 4                   |
| 1 001–100 000                 | 3 701            | 11                  |
| 100 001–                      | 89               | 85                  |
| Totalt                        | 50 139           | 100                 |

| Data per aktie (justerat för aktiesplit 2:1 2018)   | 2024              | 2023   | 2022   | 2021   | 2020   | 2019   | 2018   | 2017   | 2016   | 2015   |
|-----------------------------------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Resultat efter utspädning, kr <sup>1)</sup>         | 18,0              | 23,0   | 36,3   | 18,5   | 12,2   | 52,6   | 13,5   | 9,9    | 8,5    | 3,3    |
| Utdelning, kr                                       |                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Ordinäre utdelning, kr                              | 9,0 <sup>2)</sup> | 8,5    | 8      | 7,5    | 7,25   | 3,5    | 6,75   | 6,5    | 6      | 5,5    |
| Extra utdelning, kr                                 | 3,0 <sup>2)</sup> | 3,0    | 8      | 4,0    | 3,5    | -      | -      | -      | -      | -      |
| Total utdelning i % av:                             |                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| Eget kapital                                        | 3,3               | 3,2    | 4,6    | 4,0    | 4,1    | 1,4    | 4,8    | 5,0    | 4,7    | 4,2    |
| Börskurs vid årets slut                             | 3,0               | 2,7    | 3,9    | 2,6    | 2,7    | 1,2    | 3,9    | 3,0    | 3,7    | 4,0    |
| Årets resultat                                      | 67                | 50     | 44     | 62     | 88     | 6      | 50     | 65     | 71     | 158    |
| Avkastning, eget kapital, % <sup>1)</sup>           | 5                 | 7      | 11     | 7      | 5      | 35     | 10     | 8      | 7      | 3      |
| Avkastning, sysselsatt kapital, % <sup>1) 3)</sup>  | 6                 | 8      | 13     | 9      | 6      | 9      | 10     | 9      | 9      | 6      |
| Eget kapital per aktie, kr                          | 364               | 358    | 352    | 290    | 263    | 238    | 140    | 131    | 127    | 124    |
| Börskurs, B, vid årets slut, kr                     | 406               | 426    | 414    | 435    | 394    | 285    | 175    | 218    | 164    | 131    |
| Genomsnittskurs under året, B, kr                   | 422               | 414    | 459    | 404    | 310    | 220    | 213    | 186    | 141    | 132    |
| Årshögsta börskurs, B, kr                           | 463               | 459    | 573    | 469    | 396    | 297    | 240    | 218    | 163    | 153    |
| Årslägst börskurs, B, kr                            | 395               | 372    | 400    | 365    | 228    | 172    | 175    | 157    | 114    | 110    |
| Totalt börsvärde vid årets slut, 1 000 Mkr          | 63,7              | 67,7   | 67,5   | 71,0   | 64,7   | 46,6   | 29,5   | 36,6   | 27,4   | 22,3   |
| P/E-tal <sup>4)</sup>                               | 23                | 19     | 11     | 23     | 32     | 5      | 13     | 22     | 19     | 39     |
| EV/Resultat före avskrivningar <sup>3) 5)</sup>     | 13                | 11     | 8      | 14     | 19     | 14     | 9      | 13     | 10     | 11     |
| Betavärde (48 mån), B, vid årets slut <sup>6)</sup> | 0,67              | 0,72   | 0,74   | 0,83   | 0,83   | 0,89   | 0,85   | 0,84   | 0,81   | 0,75   |
| Antal aktieägare vid årets slut                     | 50 139            | 53 344 | 52 701 | 48 126 | 48 104 | 38 904 | 33 573 | 30 903 | 28 159 | 28 176 |

1) Se sida 134: 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) dividerat med resultat före avskrivningar. 6) Mäter hur känslig B-aktiens avkastning har varit relativt avkastningen på OMX 30 Stockholm under 48 månader.

# STYRELSE

## 1. Fredrik Lundberg

Ordförande. Djursholm. Född 1951.  
Ledamot sedan 1988.  
Civilingenjör, civilekonom och  
dr h c mult. VD och koncernchef  
i L E Lundbergföretagen AB.  
**Övriga väsentliga uppdrag:**  
Ordförande i Hufvudstaden AB och  
AB Industrivärden. Vice ordförande i  
Svenska Handelsbanken AB. Styrelse-  
ledamot 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:**  
Styrelseledamot i Skanska,  
Skogsindustrierna, SKGS och Svenskt  
Näringsliv.  
**Aktieinnehav:** 39 602 aktier.

## 3. Alice Kempe

Torshälla. Född 1967.  
Ledamot sedan 2019. Jägmästare.  
**Övriga väsentliga uppdrag:**  
Ordförande i Kempestiftelserna.  
Styrelseledamot i SweTree  
Technologies AB.  
**Aktieinnehav:** 322 792 aktier.

## 4. Henriette Zeuchner

Stockholm. Född 1972.  
Ledamot sedan 2015.  
Civilekonom och jur. kand.  
**Övriga väsentliga uppdrag:**  
Ordförande i All Ears AB.  
Styrelseledamot i NTM-koncernen  
och TVM Media.  
**Aktieinnehav:** 1 600 aktier.

## 5. Ulf Lundahl

Lidingö. Född 1952.  
Ledamot sedan 2004.  
Jur. kand. och civilekonom.  
**Övriga väsentliga uppdrag:**  
Ordförande i Fidelio Capital AB.  
Ordförande i kreditkommittén  
Nordstjernan Kredit KB.  
Styrelseledamot i Indutrade AB.  
**Aktieinnehav:** 8 000 aktier.

## 6. Louise Lindh

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

## 7. Fredrik Persson

Stockholm. Född 1968.  
Ledamot sedan 2022. Civilekonom.  
**Övriga väsentliga uppdrag:**  
Ordförande i BusinessEurope,  
Ellevio AB och JM AB. Styrelseledamot  
i A Ahlström Oy, AB Industrivärden,  
Hufvudstaden AB, ICA Gruppen AB  
och Interogo Holding AG.  
**Aktieinnehav:** 3 000 aktier.

## 8. Carina Åkerström

Stockholm. Född 1962.  
Ledamot sedan 2023. Jurist.  
**Övriga väsentliga uppdrag:**  
Styrelseledamot i World Childhood  
Foundation, SkiStar och Kungliga  
Ingenjörsvetenskapsakademiens  
(IVA) Näringslivsråd.  
**Aktieinnehav:** 630 aktier.

## 9. Lars Josefsson

Norrköping. Född 1953.  
Ledamot sedan 2016. Civilingenjör.  
**Övriga väsentliga uppdrag:**  
Ordförande i TimeZynk.  
Styrelseledamot i Ouman och Nevel.  
**Aktieinnehav:** 7 000 aktier.

## Arbetstagarrepresentanter

### 10. Ari Aula

Norrköping. Född 1967.  
Ledamot sedan 2023.  
Arbetstagarrepresentant LO.  
Ordförande i Pappers Braviken  
avd 53.

### 11. John Nyberg

Överklinten. Född 1975.  
Ledamot sedan 2024.  
Arbetstagarrepresentant LO.  
Klubbordförande vid Holmens  
sågverk i Bygdsiljum.

### 12. Johan Viklund

Hudiksvall. Född 1979.  
Suppleant sedan 2024.  
Arbetstagarrepresentant LO.  
Ordförande i Pappers avd 15.

### 13. Martin Nyman

Ölsund. Född 1978.  
Suppleant sedan 2021.  
Arbetstagarrepresentant PTK.  
Ordförande i Unionenklubben  
Holmen Iggesund.  
**Aktieinnehav:** 760 aktier.

### 14. Daniel Häggglund

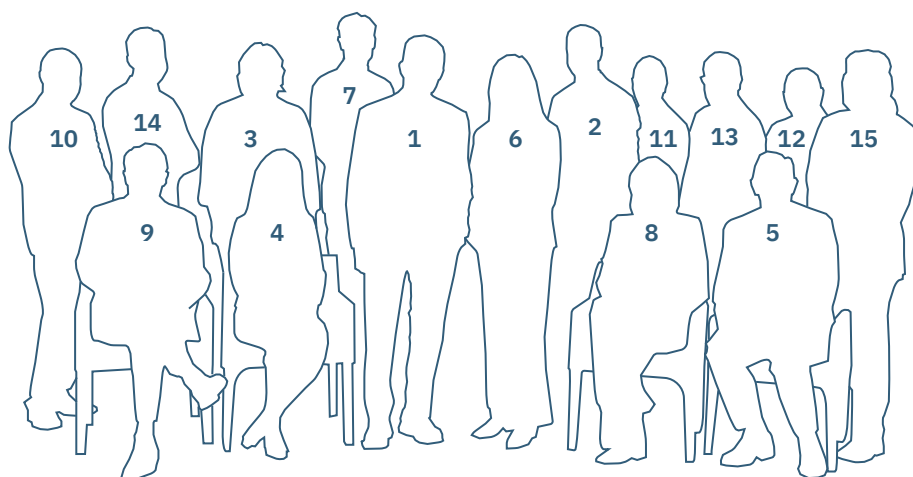
Örnsköldsvik. Född 1982.  
Suppleant sedan 2014.  
Arbetstagarrepresentant PTK.

### 15. Tommy Åsenbrygg

Skebobruk. Född 1968.  
Ledamot sedan 2015.  
Arbetstagarrepresentant PTK.  
**Aktieinnehav:** 200 aktier.

**Revisorer:** PricewaterhouseCoopers AB  
**Huvudansvarig:**  
Magnus Svensson Henryson  
*Auktoriserad revisor.*

*Uppgifterna avser eget och närstående aktieinnehav 31 december 2024.*



1. Fredrik Lundberg
2. Henrik Sjölund
3. Alice Kempe
4. Henriette Zeuchner
5. Ulf Lundahl
6. Louise Lindh
7. Fredrik Persson
8. Carina Åkerström
9. Lars Josefsson
10. Ari Aula
11. John Nyberg
12. Johan Viklund
13. Martin Nyman
14. Daniel Hägglund
15. Tommy Åsenbrygg

# KONCERNLEDNING



1



2



3



4



5



6



7



8



9



10



11

## 1. Henrik Sjölund

VD och koncernchef  
Född 1966. Anställd 1993.  
**Aktieinnehav:** 39 602 aktier. Henrik Sjölund har inga väsentliga aktieinnehav eller delägarskap i företag som bolaget har betydande affärsförbindelser med. Ytterligare information lämnas på sida 56.

## 2. Anders Jernhall

Vice VD  
Född 1970. Anställd 1997.  
**Aktieinnehav:** 21 595 aktier.

## 3. Stefan Loréhn\*

Ekonomi- och finansdirektör  
Född 1978. Anställd 2025.  
**Aktieinnehav:** 3 000 aktier.

## 4. Sören Petersson

Affärsområdeschef Skog  
Född 1969. Anställd 1994.  
**Aktieinnehav:** 21 267 aktier.

## 5. Fredrik Nordqvist

Affärsområdeschef Energi  
Född 1971. Anställd 2011.  
**Aktieinnehav:** 700 aktier.

## 6. Johan Padel

Affärsområdeschef Trävaror  
Född 1966. Anställd 2014.  
**Aktieinnehav:** 1 880 aktier.

## 7. Lars Lundin

Affärsområdeschef Kartong och Papper  
Född 1966. Anställd 2018.  
**Aktieinnehav:** 4 200 aktier.

## 8. Gunilla R Söderberg

HR-direktör  
Född 1966. Anställd 2013.  
**Aktieinnehav:** 1 373 aktier.

## 9. Ola Schultz-Eklund

Teknisk direktör  
Född 1961. Anställd 1994.  
**Aktieinnehav:** 4 602 aktier.

## 10. Stina Sandell

Hållbarhets- och kommunikationsdirektör  
Född 1966. Anställd 2017.  
**Aktieinnehav:** 2 145 aktier.

## 11. Henrik Andersson

Chefsjurist  
Styrelsens sekreterare.  
Född 1971. Anställd 2008.  
**Aktieinnehav:** 5 800 aktier.

\*Tillträdde befattningen februari 2025.

Uppgifterna avser eget och närstående aktieinnehav 31 december 2024.

# KALENDER OCH INFORMATION

## Information

I samband med delårs- och bokslutsrapporter 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. Rapporterna 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](mailto:info@holmen.com)  
telefon: 08-666 21 00  
eller via [holmen.com](http://holmen.com)

## Kalendarium

Holmen offentliggör för år 2025 följande ekonomiska rapporter:

**Delår jan – mars:** 8 maj 2025  
**Delår jan – juni:** 14 augusti 2025  
**Delår jan – sept:** 23 oktober 2025  
**Bokslut:** 30 januari 2026

**Årsstämma 2025:** 31 mars 2025

## Datum för handel och utdelning

**Sista dag för handel inklusive rätt till utdelning:** 31 mars 2025

**Avstämningsdag för utdelning:** 2 april 2025

**Utbetalningsdag för utdelning:** 7 april 2025

# FINANSIELLA RAPPORTER

| Resultaträkning, Mkr                    | Not        | 2024         | 2023         |
|-----------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Nettoomsättning                         | 2          | 22 759       | 22 795       |
| Övriga rörelseintäkter                  | 3          | 2 083        | 1 996        |
| Förändring varulager                    |            | 233          | -79          |
| Råvaror och förnödenheter               |            | -12 752      | -11 162      |
| Personalkostnader                       | 4          | -3 389       | -3 312       |
| Övriga rörelsekostnader                 | 5          | -4 739       | -4 691       |
| Värdeförändring i biologiska tillgångar | 9          | 907          | 562          |
| Avskrivningar enligt plan               | 10, 11, 12 | -1 388       | -1 360       |
| Resultat från andelar i intressebolag   | 13         | 7            | 6            |
| <b>Rörelseresultat</b>                  |            | <b>3 721</b> | <b>4 755</b> |
| Finansiella intäkter                    | 6          | 39           | 49           |
| Finansiella kostnader                   | 6          | -101         | -98          |
| <b>Resultat före skatt</b>              |            | <b>3 660</b> | <b>4 705</b> |
| Skatt                                   | 7          | -798         | -1 008       |
| <b>Årets resultat</b>                   |            | <b>2 861</b> | <b>3 697</b> |
| Hänförligt till:                        |            |              |              |
| Moderbolagets aktieägare                |            | 2 861        | 3 697        |
| Resultat per aktie (kr)                 | 8          |              |              |
| före utspädning                         |            | 18,0         | 23,0         |
| efter utspädning                        |            | 18,0         | 23,0         |
| Genomsnittligt antal aktier (milj)      | 8          |              |              |
| före utspädning                         |            | 158,8        | 160,5        |
| efter utspädning                        |            | 158,8        | 160,5        |

Rörelseresultatet för 2024 uppgick till 3 721 (4 755) Mkr. Resultatnedgången beror på lägre papperspriser och att föregående år gynnades av intäkter från försäljning av överskottsel.

Finansnettot uppgick till -62 (-49) Mkr.

Redovisad skatt uppgick till -798 (-1 008) Mkr, vilket motsvarar 22 (21) procent av resultatet före skatt.

| Rapport över totalresultat, Mkr                                   | Not | 2024         | 2023          |
|-------------------------------------------------------------------|-----|--------------|---------------|
| <b>Årets resultat</b>                                             |     | <b>2 861</b> | <b>3 697</b>  |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                       |     |              |               |
| Omvärdering av skogsmark                                          | 9   | 454          | 3 493         |
| Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner                   | 18  | -5           | -6            |
| Skatt hänförlig till poster som inte återförs till årets resultat | 7   | -92          | -718          |
| <b>Summa poster som inte återförs till årets resultat</b>         |     | <b>357</b>   | <b>2 769</b>  |
| Kassaflödessäkringar                                              |     |              |               |
| Omvärdering                                                       |     | -95          | -815          |
| Överfört från eget kapital till resultaträkningen                 |     | -406         | -2 727        |
| Överfört från eget kapital till anläggningstillgångar             |     | -            | -6            |
| Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet                        |     | 181          | 55            |
| Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet                         |     | -127         | -42           |
| Skatt hänförlig till poster som återförs till årets resultat      | 7   | 129          | 740           |
| <b>Summa poster som återförs till årets resultat</b>              |     | <b>-318</b>  | <b>-2 795</b> |
| <b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>                     |     | <b>39</b>    | <b>-27</b>    |
| <b>Summa totalresultat</b>                                        |     | <b>2 900</b> | <b>3 671</b>  |
| Hänförligt till:                                                  |     |              |               |
| Moderbolagets aktieägare                                          |     | 2 900        | 3 671         |

| Balansräkning per 31 december, Mkr                                 | Not | 2024          | 2023          |
|--------------------------------------------------------------------|-----|---------------|---------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                       |     |               |               |
| Biologiska tillgångar                                              | 9   | 31 600        | 30 555        |
| Skogsmark                                                          | 9   | 26 243        | 25 793        |
| Immateriella anläggningstillgångar                                 | 10  | 498           | 513           |
| Materiella anläggningstillgångar                                   | 11  | 11 231        | 10 330        |
| Nyttjanderättstillgångar                                           | 12  | 220           | 244           |
| Andelar i intresseföretag                                          | 13  | 1 701         | 1 686         |
| Övriga aktier och andelar                                          | 13  | 6             | 5             |
| Långfristiga finansiella fordringar                                | 14  | 46            | 61            |
| Uppskjutna skattefordringar                                        | 7   | 3             | 3             |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                 |     | <b>71 549</b> | <b>69 190</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                       |     |               |               |
| Varulager                                                          | 15  | 5 697         | 4 837         |
| Kundfordringar                                                     | 16  | 2 823         | 2 696         |
| Aktuell skattefordran                                              | 7   | 144           | 114           |
| Övriga rörelsefordringar                                           | 16  | 1 085         | 1 630         |
| Kortfristiga finansiella fordringar                                | 14  | 15            | 50            |
| Likvida medel                                                      | 14  | 234           | 1 202         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                 |     | <b>9 999</b>  | <b>10 529</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                                            |     | <b>81 548</b> | <b>79 719</b> |
| <b>Eget kapital</b>                                                |     |               |               |
| Aktiekapital                                                       |     | 4 238         | 4 238         |
| Övrigt tillskjutet kapital                                         |     | 281           | 281           |
| Reserver                                                           |     | 20 726        | 20 667        |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat                    |     | 32 125        | 31 738        |
| <b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> |     | <b>57 370</b> | <b>56 923</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                        |     |               |               |
| Långfristiga finansiella skulder                                   | 14  | 2 502         | 1 902         |
| Långfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar             |     | 132           | 160           |
| Pensionsåtaganden                                                  | 18  | 9             | 9             |
| Långfristiga avsättningar                                          | 19  | 389           | 418           |
| Uppskjutna skatteskulder                                           | 7   | 14 252        | 13 858        |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                  |     | <b>17 285</b> | <b>16 347</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                        |     |               |               |
| Kortfristiga finansiella skulder                                   | 14  | 953           | 1 021         |
| Kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar             |     | 95            | 91            |
| Kortfristiga avsättningar                                          | 19  | 45            | 31            |
| Leverantörsskulder                                                 | 20  | 3 808         | 3 394         |
| Aktuell skatteskuld                                                | 7   | 97            | 105           |
| Övriga rörelseskulder                                              | 20  | 1 895         | 1 808         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                  |     | <b>6 893</b>  | <b>6 449</b>  |
| <b>Summa skulder</b>                                               |     | <b>24 178</b> | <b>22 796</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                              |     | <b>81 548</b> | <b>79 719</b> |

## Förändringar i eget kapital, Mkr

|                                                            | Aktie-<br>kapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Reserver                   |                     |                              | Balanserade<br>vinstmedel inkl.<br>årets resultat | Totalt<br>eget<br>kapital |
|------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------------|------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------|
|                                                            |                   |                                  | Om-<br>räknings-<br>reserv | Säkrings-<br>reserv | Om-<br>värderings-<br>reserv |                                                   |                           |
| <b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>                    | <b>4 238</b>      | <b>281</b>                       | <b>126</b>                 | <b>3 137</b>        | <b>17 426</b>                | <b>31 742</b>                                     | <b>56 950</b>             |
| Årets resultat                                             | -                 | -                                | -                          | -                   | -                            | 3 697                                             | 3 697                     |
| Övrigt totalresultat                                       |                   |                                  |                            |                     |                              |                                                   |                           |
| Omvärdering av skogsmark                                   | -                 | -                                | -                          | -                   | 3 493                        | -                                                 | 3 493                     |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner              | -                 | -                                | -                          | -                   | -                            | -6                                                | -6                        |
| Kassaflödessäkringar                                       | -                 | -                                | -                          | -3 549              | -                            | -                                                 | -3 549                    |
| Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet                 | -                 | -                                | 55                         | -                   | -                            | -                                                 | 55                        |
| Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet                  | -                 | -                                | -42                        | -                   | -                            | -                                                 | -42                       |
| Skatt hänförligt till övrigt totalresultat                 | -                 | -                                | 9                          | 731                 | -720                         | 1                                                 | 22                        |
| <b>Summa övrigt totalresultat</b>                          | <b>-</b>          | <b>-</b>                         | <b>22</b>                  | <b>-2 818</b>       | <b>2 774</b>                 | <b>-5</b>                                         | <b>-27</b>                |
| <b>Summa totalresultat</b>                                 | <b>-</b>          | <b>-</b>                         | <b>22</b>                  | <b>-2 818</b>       | <b>2 774</b>                 | <b>3 692</b>                                      | <b>3 671</b>              |
| Lämnad utdelning                                           | -                 | -                                | -                          | -                   | -                            | -2 592                                            | -2 592                    |
| Återköp av egna aktier                                     | -                 | -                                | -                          | -                   | -                            | -1 119                                            | -1 119                    |
| Aktiesparprogram                                           | -                 | -                                | -                          | -                   | -                            | 13                                                | 13                        |
| <b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>                    | <b>4 238</b>      | <b>281</b>                       | <b>148</b>                 | <b>320</b>          | <b>20 199</b>                | <b>31 738</b>                                     | <b>56 923</b>             |
| Årets resultat                                             | -                 | -                                | -                          | -                   | -                            | 2 861                                             | 2 861                     |
| Övrigt totalresultat                                       |                   |                                  |                            |                     |                              |                                                   |                           |
| Omvärdering av skogsmark                                   | -                 | -                                | -                          | -                   | 454                          | -                                                 | 454                       |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner              | -                 | -                                | -                          | -                   | -                            | -5                                                | -5                        |
| Kassaflödessäkringar                                       | -                 | -                                | -                          | -501                | -                            | -                                                 | -501                      |
| Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet                 | -                 | -                                | 181                        | -                   | -                            | -                                                 | 181                       |
| Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet                  | -                 | -                                | -127                       | -                   | -                            | -                                                 | -127                      |
| Skatt hänförligt till övrigt totalresultat                 | -                 | -                                | 26                         | 103                 | -93                          | 1                                                 | 37                        |
| <b>Summa övrigt totalresultat</b>                          | <b>-</b>          | <b>-</b>                         | <b>80</b>                  | <b>-398</b>         | <b>360</b>                   | <b>-4</b>                                         | <b>39</b>                 |
| <b>Summa totalresultat</b>                                 | <b>-</b>          | <b>-</b>                         | <b>80</b>                  | <b>-398</b>         | <b>360</b>                   | <b>2 858</b>                                      | <b>2 900</b>              |
| Valutasäkringsresultat, anskaffning av anläggningstillgång | -                 | -                                | -                          | 16                  | -                            | -                                                 | 16                        |
| Lämnad utdelning                                           | -                 | -                                | -                          | -                   | -                            | -1 831                                            | -1 831                    |
| Återköp av egna aktier                                     | -                 | -                                | -                          | -                   | -                            | -647                                              | -647                      |
| Aktiesparprogram                                           | -                 | -                                | -                          | -                   | -                            | 11                                                | 11                        |
| <b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>                    | <b>4 238</b>      | <b>281</b>                       | <b>228</b>                 | <b>-61</b>          | <b>20 560</b>                | <b>32 125</b>                                     | <b>57 370</b>             |

| Kassaflödesanalys, Mkr                                                              | Not | 2024          | 2023          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|---------------|---------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |     |               |               |
| Resultat före skatt                                                                 | 25  | 3 660         | 4 705         |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                   |     |               |               |
| Avskrivningar enligt plan                                                           |     | 1 388         | 1 360         |
| Värdeförändring i biologiska tillgångar                                             |     | -907          | -562          |
| Förändring av avsättningar                                                          |     | -16           | -12           |
| Övrigt*                                                                             |     | 28            | -19           |
| Betald skatt                                                                        |     | -425          | -160          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |     | <b>3 728</b>  | <b>5 311</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |     |               |               |
| Förändring av varulager                                                             |     | -824          | 11            |
| Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar                           |     | 4             | 899           |
| Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder                          |     | 409           | -417          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>3 317</b>  | <b>5 805</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |     |               |               |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         |     | -1 956        | -1 497        |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar                                       |     | 38            | 15            |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       |     | -1            | -46           |
| Investeringar och förvärv av biologiska tillgångar                                  |     | -158          | -162          |
| Avyttring av biologiska tillgångar                                                  |     | 20            | 38            |
| Förvärv av aktier och andelar                                                       |     | -8            | 0             |
| Avyttring av aktier och andelar                                                     |     | 0             | 0             |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |     | <b>-2 066</b> | <b>-1 653</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |     |               |               |
| Upptagna långfristiga lån                                                           | 25  | 1 500         | -             |
| Amortering långfristiga lån                                                         | 25  | -1 000        | -1 000        |
| Förändring kortfristiga finansiella skulder                                         | 25  | -112          | -64           |
| Amortering av skulder kopplade till nyttjanderättstillgångar                        | 25  | -127          | -114          |
| Förändring kortfristiga finansiella fordringar                                      |     | -3            | 0             |
| Återköp av egna aktier                                                              |     | -647          | -1 119        |
| Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare                                    |     | -1 831        | -2 592        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |     | <b>-2 221</b> | <b>-4 888</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                             |     | <b>-970</b>   | <b>-736</b>   |
| Likvida medel vid årets början                                                      |     | 1 202         | 1 935         |
| Valutakursdifferens i likvida medel                                                 |     | 2             | 3             |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                 |     | <b>234</b>    | <b>1 202</b>  |

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

| Förändring finansiell nettoskuld, Mkr                 | 2024          | 2023          |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Ingående finansiell nettoskuld</b>                 | <b>-1 869</b> | <b>-2 145</b> |
| Kassaflöde                                            |               |               |
| Löpande verksamhet                                    | 3 317         | 5 805         |
| Investeringsverksamhet (exkl. finansiella fordringar) | -2 066        | -1 653        |
| Återköp av aktier                                     | -647          | -1 119        |
| Utbetald utdelning                                    | -1 831        | -2 592        |
| Skulder avseende nya nyttjanderättsavtal              | -105          | -117          |
| Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner       | -3            | -6            |
| Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar          | -192          | -43           |
| <b>Utgående finansiell nettoskuld</b>                 | <b>-3 397</b> | <b>-1 869</b> |

| Resultaträkning, Mkr                     | Not    | 2024         | 2023         |
|------------------------------------------|--------|--------------|--------------|
| Nettoomsättning                          | 2      | 20 393       | 20 234       |
| Övriga rörelseintäkter                   | 3      | 1 253        | 1 337        |
| Förändring varulager                     |        | 192          | -81          |
| Råvaror och förnödenheter                |        | -10 890      | -9 551       |
| Personalkostnader                        | 4      | -2 814       | -2 706       |
| Övriga externa kostnader                 | 5      | -7 048       | -6 754       |
| Avskrivningar enligt plan                | 10, 11 | -60          | -61          |
| <b>Rörelseresultat</b>                   |        | <b>1 027</b> | <b>2 419</b> |
| Resultat från andelar i koncernföretag   | 6, 22  | 350          | 360          |
| Ränteintäkter och liknande intäkter      | 6      | 215          | 175          |
| Räntekostnader och liknande kostnader    | 6      | -281         | -176         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> |        | <b>1 311</b> | <b>2 778</b> |
| Bokslutsdispositioner                    | 23     | 366          | 190          |
| <b>Resultat före skatt</b>               |        | <b>1 677</b> | <b>2 968</b> |
| Skatt                                    | 7      | -302         | -547         |
| <b>Årets resultat</b>                    |        | <b>1 375</b> | <b>2 421</b> |

| Rapport över totalresultat, Mkr                       | Not | 2024         | 2023          |
|-------------------------------------------------------|-----|--------------|---------------|
| <b>Årets resultat</b>                                 |     | <b>1 375</b> | <b>2 421</b>  |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                           |     |              |               |
| Kassaflödessäkringar                                  |     |              |               |
| Omvärdering                                           |     | -108         | -6 162        |
| Överfört från eget kapital till resultaträkningen     |     | -395         | 2 727         |
| Överfört från eget kapital till anläggningstillgångar |     | -            | 6             |
| Skatt hänförlig till övrigt totalresultat             | 7   | 104          | 706           |
| <b>Summa poster som återförs till årets resultat</b>  |     | <b>-400</b>  | <b>-2 723</b> |
| <b>Summa totalresultat</b>                            |     | <b>976</b>   | <b>-302</b>   |

I moderbolaget ingår Holmens svenska verksamheter, med undantag för merparten av anläggningstillgångarna samt den verksamhet som bedrivs vid Varsviks Vindkraftspark och koncernens byggsystemverksamhet som redovisas i andra bolag i koncernen.

I resultat efter finansiella poster ingår resultat från säkring av eget kapital i utländska dotterbolag om -127 (-42) Mkr.

| Kassaflödesanalys, Mkr                                                              | Not | 2024          | 2023          |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----|---------------|---------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |     |               |               |
| Resultat efter finansiella poster                                                   |     | 1 311         | 2 778         |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                   |     |               |               |
| Avskrivningar enligt plan                                                           |     | 60            | 61            |
| Förändring av avsättningar                                                          |     | 6             | 15            |
| Övrigt*                                                                             |     | 109           | 230           |
| Betald skatt                                                                        |     | -318          | -55           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> |     | <b>1 168</b>  | <b>3 029</b>  |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                |     |               |               |
| Förändring av varulager                                                             |     | -699          | -89           |
| Förändring av rörelsefordringar                                                     |     | 14            | 806           |
| Förändring av rörelseskulder                                                        |     | 370           | -336          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |     | <b>853</b>    | <b>3 410</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |     |               |               |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         |     | -7            | -102          |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar                                       |     | 6             | 51            |
| Förvärv av aktier och andelar                                                       |     | 0             | -100          |
| Avyttring av aktier och andelar                                                     |     | 1             | -             |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     |     | <b>0</b>      | <b>-151</b>   |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |     |               |               |
| Upptagna långfristiga lån                                                           | 25  | 1 500         | -             |
| Amortering av långfristiga lån                                                      | 25  | -1 000        | -1 000        |
| Förändring övriga finansiella skulder                                               | 25  | -614          | 147           |
| Förändring övriga finansiella fordringar                                            |     | -3            | 0             |
| Återköp av egna aktier                                                              |     | -647          | -1 119        |
| Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare                                    |     | -1 831        | -2 592        |
| Erhållna koncernbidrag                                                              |     | 921           | 988           |
| Lämnade koncernbidrag                                                               |     | -89           | -367          |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |     | <b>-1 763</b> | <b>-3 943</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                             |     | <b>-910</b>   | <b>-684</b>   |
| Likvida medel vid årets början                                                      |     | 1 090         | 1 774         |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                 |     | <b>180</b>    | <b>1 090</b>  |

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

| Balansräkning per<br>31 december, Mkr | Not    | 2024          | 2023          |
|---------------------------------------|--------|---------------|---------------|
| <b>Anläggningstillgångar</b>          |        |               |               |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 10     | 8             | 8             |
| Materiella anläggningstillgångar      | 11     | 3 106         | 3 098         |
| Finansiella anläggningstillgångar     |        |               |               |
| Aktier och andelar                    | 13, 22 | 11 896        | 11 896        |
| Långfristiga finansiella fordringar   | 14     | 4 365         | 3 809         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    |        | <b>19 374</b> | <b>18 810</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>          |        |               |               |
| Varulager                             | 15     | 4 720         | 4 054         |
| Rörelsefordringar                     | 16     | 3 131         | 3 618         |
| Aktuell skattefordran                 | 7      | 105           | 87            |
| Kortfristiga placeringar              | 14     | 15            | 50            |
| Likvida medel                         | 14     | 180           | 1 092         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    |        | <b>8 152</b>  | <b>8 901</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>               |        | <b>27 527</b> | <b>27 711</b> |

| Balansräkning per<br>31 december, Mkr            | Not | 2024          | 2023          |
|--------------------------------------------------|-----|---------------|---------------|
| <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-<br>reserv |     | 4 682         | 5 112         |
| Årets resultat                                   |     | 1 375         | 2 421         |
| <b>Summa eget kapital</b>                        |     | <b>11 972</b> | <b>13 448</b> |
| <b>Obeskattade reserver</b>                      | 23  | <b>4 950</b>  | <b>4 484</b>  |
| <b>Avsättningar</b>                              |     |               |               |
| Pensionsåtaganden                                | 18  | 0             | 1             |
| Avsättningar                                     | 19  | 630           | 623           |
| Uppskjuten skatteskuld                           | 7   | 584           | 683           |
| <b>Summa avsättningar</b>                        |     | <b>1 215</b>  | <b>1 308</b>  |
| <b>Skulder</b>                                   |     |               |               |
| Långfristiga finansiella skulder                 | 14  | 3 241         | 2 684         |
| Kortfristiga finansiella skulder                 | 14  | 953           | 1 021         |
| Rörelseskulder                                   | 20  | 5 195         | 4 766         |
| <b>Summa skulder</b>                             |     | <b>9 389</b>  | <b>8 471</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>            |     | <b>27 527</b> | <b>27 711</b> |

## Förändringar i eget kapital, Mkr

|                                                               | Bundet eget kapital |                 |                        |                     | Fritt eget kapital        |                   |                        |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------|------------------------|---------------------|---------------------------|-------------------|------------------------|
|                                                               | Aktie-<br>kapital   | Reserv-<br>fond | Uppskriv-<br>ningsfond | Säkrings-<br>reserv | Balanserade<br>vinstmedel | Årets<br>resultat | Totalt<br>eget kapital |
| <b>Ingående eget kapital 2023-01-01</b>                       | <b>4 238</b>        | <b>1 577</b>    | <b>100</b>             | <b>3 045</b>        | <b>4 469</b>              | <b>4 019</b>      | <b>17 448</b>          |
| Vinstdisposition                                              | -                   | -               | -                      | -                   | 4 019                     | -4 019            | -                      |
| Årets resultat                                                | -                   | -               | -                      | -                   | -                         | 2 421             | 2 421                  |
| Övrigt totalresultat                                          |                     |                 |                        |                     |                           |                   |                        |
| Kassaflödessakringar                                          | -                   | -               | -                      | -3 429              | -                         | -                 | -3 429                 |
| Skatt på övrigt totalresultat                                 | -                   | -               | -                      | 706                 | -                         | -                 | 706                    |
| <b>Summa övrigt totalresultat</b>                             | <b>-</b>            | <b>-</b>        | <b>-</b>               | <b>-2 723</b>       | <b>-</b>                  | <b>-</b>          | <b>-2 723</b>          |
| <b>Summa totalresultat</b>                                    | <b>-</b>            | <b>-</b>        | <b>-</b>               | <b>-2 723</b>       | <b>4 019</b>              | <b>-1 598</b>     | <b>-302</b>            |
| Lämnad utdelning                                              | -                   | -               | -                      | -                   | -2 592                    | -                 | -2 592                 |
| Återköp av egna aktier                                        | -                   | -               | -                      | -                   | -1 119                    | -                 | -1 119                 |
| Aktiesparprogram                                              | -                   | -               | -                      | -                   | 13                        | -                 | 13                     |
| <b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>                       | <b>4 238</b>        | <b>1 577</b>    | <b>100</b>             | <b>322</b>          | <b>4 790</b>              | <b>2 421</b>      | <b>13 448</b>          |
| Vinstdisposition                                              | -                   | -               | -                      | -                   | 2 421                     | -2 421            | -                      |
| Årets resultat                                                | -                   | -               | -                      | -                   | -                         | 1 375             | 1 375                  |
| Övrigt totalresultat                                          |                     |                 |                        |                     |                           |                   |                        |
| Kassaflödessakringar                                          | -                   | -               | -                      | -503                | -                         | -                 | -503                   |
| Skatt på övrigt totalresultat                                 | -                   | -               | -                      | 104                 | -                         | -                 | 104                    |
| <b>Summa övrigt totalresultat</b>                             | <b>-</b>            | <b>-</b>        | <b>-</b>               | <b>-400</b>         | <b>-</b>                  | <b>-</b>          | <b>-400</b>            |
| <b>Summa totalresultat</b>                                    | <b>-</b>            | <b>-</b>        | <b>-</b>               | <b>-400</b>         | <b>2 421</b>              | <b>-1 046</b>     | <b>976</b>             |
| Valutasäkringsresultat,<br>anskaffning av anläggningstillgång | -                   | -               | -                      | 16                  | -                         | -                 | 16                     |
| Lämnad utdelning                                              | -                   | -               | -                      | -                   | -1 831                    | -                 | -1 831                 |
| Återköp av egna aktier                                        | -                   | -               | -                      | -                   | -647                      | -                 | -647                   |
| Aktiesparprogram                                              | -                   | -               | -                      | -                   | 11                        | -                 | 11                     |
| <b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>                       | <b>4 238</b>        | <b>1 577</b>    | <b>100</b>             | <b>-61</b>          | <b>4 743</b>              | <b>1 375</b>      | <b>11 972</b>          |

# NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

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

|                                                                                   |    |                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----|-------------------------------------------------------|----|
| 1. Redovisningsprinciper .....                                                    | 66 | 14. Finansiella instrument .....                      | 85 |
| 2. Rapportering per rörelsesegment .....                                          | 71 | 15. Varulager .....                                   | 88 |
| 3. Övriga rörelseintäkter .....                                                   | 72 | 16. Rörelsefordringar .....                           | 88 |
| 4. Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar ..... | 73 | 17. Eget kapital moderbolaget .....                   | 88 |
| 5. Arvode och kostnadsersättning till revisorer .....                             | 75 | 18. Pensionsåtaganden .....                           | 88 |
| 6. Finansnetto och resultat från finansiella instrument .....                     | 75 | 19. Avsättningar .....                                | 90 |
| 7. Skatt .....                                                                    | 76 | 20. Rörelseskulder .....                              | 90 |
| 8. Resultat per aktie .....                                                       | 78 | 21. Närstående .....                                  | 90 |
| 9. Skogsmark och biologiska tillgångar .....                                      | 78 | 22. Andelar i koncernföretag .....                    | 90 |
| 10. Immateriella anläggningstillgångar .....                                      | 82 | 23. Obeskattade reserver .....                        | 91 |
| 11. Materiella anläggningstillgångar .....                                        | 82 | 24. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser ..... | 91 |
| 12. Nyttjanderättstillgångar (leasing) .....                                      | 83 | 25. Kassaflödesanalys .....                           | 92 |
| 13. Andelar i intresseföretag samt övriga aktier och andelar .....                | 84 | 26. Viktiga bedömningar och uppskattningar .....      | 92 |
|                                                                                   |    | 27. Händelser efter balansdagen .....                 | 92 |

## 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.

### 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. Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner har 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 förädlades av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen (ÅRL) och Tryggandelagen samt i vissa fall av skatteskäl.

### 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 26 Viktiga bedömningar och uppskattningar.

### Ändrade redovisningsprinciper

#### Nya och ändrade redovisningsprinciper som är tillämpliga från 2024

Nya och ändrade IFRS med tillämpning från 1 januari 2024 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. De exakta konsekvenserna av implementeringen av IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements har ännu inte fastställts.

### 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.

## Konsolideringsprinciper

### Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget, Holmen AB. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden.

### 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.

*Kapitalandelsmetoden.* I koncernens resultaträkning redovisas som "Andelar i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt hänförligt till moderbolagsägarna justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

## 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 realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i koncernens resultaträkning.

## Kommissionärsbolagsförhållanden

Moderbolagets verksamhet bedrivs huvudsakligen genom kommissionärsbolagen Holmen Skog AB, Holmen Wood Products AB, Holmen Iggesund Paperboard AB, Holmen Paper AB och Holmen Energi AB. Från 2025 bedrivs hela verksamheten för affärsområdet Kartong och Papper genom kommissionärsbolaget Holmen Board and Paper AB, tidigare Holmen Iggesund Paperboard AB, genom upptagande av kommissionärsbolaget Holmen Paper AB genom fusion.

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 andra 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 lätttnadsregeln att ej upplysa om återstående prestationsåtaganden. Upparbetade intäkter relaterat 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.

### Certifikat och ursprungsgarantier för förnybar energi

En del av koncernens produktion av förnybar el ger rätt till certifikat för förnybar energi respektive ursprungsgarantier. Dessa intäktsförs i samband med att den berättigande elproduktionen sker och under förutsättning att försäljningskontrakt med extern part ingåtts.

Intäkter från tilldelade certifikat och ursprungsgarantier relaterat till vatten- och vindkraftsproduktion redovisas i omsättningen och intäkter från tilldelade certifikat och ursprungsgarantier relaterat till övrig förnybar elproduktion redovisas som övrig rörelseintäkt.

### Utsläppsätter

Holmen erhåller fri tilldelning av utsläppsätter under EU ETS och UK ETS. Den fria tilldelningen intäktsförs vid fullgörande av leverans till extern part för de utsläppsätter som inte används för att täcka den egna verksamhetens utsläpp. Intäkten redovisas som övrig rörelseintäkt.

### Övriga rörelseintäkter

Som övriga rörelseintäkter redovisas intäkter från aktiviteter utanför bolagets huvudsakliga verksamhet. I posten ingår huvudsakligen försäljning av biprodukter, certifikat för övrig förnybar energi, hyres- och arrendeintäkter, utsläppsätter, försäkringsersättningar samt resultat vid försäljning av anläggnings-tillgångar.

### Statliga bidrag

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

## Finansiella intäkter och kostnader

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

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

Räntekostnader belastar 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 färdigställa och är för koncernen aktuellt vid betydande investeringsprojekt.

## Skatter

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

### 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. 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.

### Klassificering och värdering av finansiella instrument

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

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

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

**Nedskrivning av finansiella tillgångar** - Vid bedömning av förväntade kreditförluster av finansiella tillgångar tillämpas förenklingsregeln enligt IFRS 9. För finansiella tillgångar där inträffad händelse visar på ökad kreditrisk och att hela det redovisade värdet eventuellt inte kommer kunna återvinnas görs en individuell bedömning av respektive instrument. Normalt utgör uteblivna betalningar från motpart sådan händelse. Baserat på den individuella bedömningen redovisas eventuell nedskrivning. För finansiella instrument där det inte finns några inträffade händelser som indikerar att kreditkvaliteten är låg görs en avsättning för förväntade 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 innehåller en säkringssyfte. Den effektiva delen av värdeförändringar från kassaflödessäkringar redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital fram tills det säkrade flödet träffar resultaträkningen. De ackumulerade värdeförändringarna flyttas då 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. Säkringsar 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 verk-samheten avyttras då de ackumulerade värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen. I moderbolaget redovisas värdeförändringar avseende säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet 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 för att reflektera den ekonomiska relationen mellan den säkrade posten och säkringsinstrumentet. Koncernens riskhantering av finansiella instrument beskrivs på sida 52-53.

## Skogsmark och biologiska tillgångar

Koncernens skogsmark redovisas till verkligt värde enligt omvärderingsmetoden i IAS 16 Materiella anläggningstillgångar. Verkligt värde beräknas utifrån transaktionspriser för skogsfastigheter i de län där koncernen äger skogsmark med avdrag för verkligt värde av rotstående träd som redovisas som biologisk tillgång enligt IAS 41 Biologiska tillgångar. Värdering till verkligt värde görs utifrån värderingsnivå tre. 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 att redovisas i resultaträkningen.

Rotstående träd redovisas till verkligt värde som biologisk tillgång enligt IAS 41 Biologiska tillgångar. Värdet av de biologiska tillgångarna fastställs genom att beräkna nuvärdet av förväntade kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader men före skatt, från skörd av de nu rotstående träden. Värdering till verkligt värde görs utifrån värderingsnivå tre. Förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar redovisas i resultaträkningen.

### Redovisning i moderbolaget

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

## Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar såsom IT-system samt nyttjanderätt avseende vissa energitillgångar 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 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.

## 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 tillskapsaktiveras utgiften. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, uträngöras och kostnadsförs i samband med utbytet.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering 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.

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 vatten- och vindkraftproduktion                                                          | 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. 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 värde 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 leasingkund. 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 det lägsta av anskaffningskostnad, efter avdrag för erforderlig inkurans, och 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 certifikat för förnybar energi respektive ursprungsgarantier redovisas som varulager och intäktsförs i samband med att den berättigande elproduktionen sker och under förutsättning att försäljningskontrakt med extern part ingåtts.

### 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 baserat på ett urval av förstklassiga företagsobligationer 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. Om förändringen sker i samband med en omstrukturering redovisas dessa när företaget redovisar de relaterade omstrukturingskostnaderna. Ändringarna redovisas direkt i årets resultat.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till det lägsta av överskottet i planen och tillgångsbegränsningen beräknad med hjälp av diskonteringsräntan. Tillgångsbegränsningen utgörs av nuvärdet av de framtida ekonomiska fördelarna i form av minskade framtida avgifter eller kontant återbetalning. Vid beräkning av nuvärdet av framtida återbetalningar eller inbetalningar beaktas eventuella krav på minimifondering.

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

Den särskilda löneskatten redovisas inom ramen för nettoförpliktelser. Avkastningsskatt redovisas löpande i resultatet för den period skatten avser och ingår därmed inte i skuldberäkningen. Vid fonderade planer belastar skatten avkastningen på förvaltningstillgångar och redovisas i övrigt totalresultat. Vid ofonderade eller delvis ofonderade planer, belastar skatten årets resultat.

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer 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 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.

## Not 1

### **Ersättningar vid uppsägning**

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

### **Kortfristiga ersättningar**

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

### **Eget kapital**

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

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

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

### **Avsättningar**

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

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

### **Eventualförpliktelser**

En eventalförpliktelse 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 2:s alternativregel, det vill säga koncernbidrag som lämnats eller erhållits redovisas som bokslutsdisposition.

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av posten Andelar i koncernföretag. Samtidigt provas 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

| 2024                                  | Skog          | Energi       | Trävaror     | Kartong<br>och Papper | Koncern-<br>gemensamt<br>och övrigt | Elimineringar | Totalt<br>Koncernen |
|---------------------------------------|---------------|--------------|--------------|-----------------------|-------------------------------------|---------------|---------------------|
| Nettoomsättning                       |               |              |              |                       |                                     |               |                     |
| Extern                                | 2 991         | 634          | 3 896        | 15 238                | -                                   | -             | 22 759              |
| Intern                                | 6 327         | 8            | -            | -                     | -                                   | -6 335        | -                   |
| Övriga rörelseintäkter                | 228           | 54           | 962          | 1 560                 | 254                                 | -975          | 2 083               |
| Rörelsens kostnader                   | -8 431        | -327         | -4 671       | -14 112               | -417                                | 7 311         | -20 647             |
| Värdeförändring biologiska tillgångar | 907           | -            | -            | -                     | -                                   | -             | 907                 |
| Avskrivningar enligt plan             | -75           | -111         | -186         | -984                  | -32                                 | -             | -1 388              |
| Resultat från andelar i intressebolag | -             | 6            | 1            | -                     | -                                   | -             | 7                   |
| <b>Rörelseresultat</b>                | <b>1 947</b>  | <b>264</b>   | <b>2</b>     | <b>1 702</b>          | <b>-194</b>                         | <b>-</b>      | <b>3 721</b>        |
| Rörelsemarginal, %                    | 21            | 41           | 0            | 11                    | -                                   | -             | 16                  |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %   | 4             | 6            | 0            | 21                    | -                                   | -             | 6                   |
| Operativa tillgångar                  | 60 950        | 5 428        | 3 319        | 11 536                | 750                                 | -734          | 81 250              |
| Operativa skulder                     | -2 632        | -276         | -757         | -2 218                | -1 085                              | 734           | -6 234              |
| Uppskjuten skatt, netto               | -12 341       | -564         | -188         | -1 300                | 143                                 | -             | -14 249             |
| <b>Sysselsatt kapital</b>             | <b>45 978</b> | <b>4 588</b> | <b>2 375</b> | <b>8 019</b>          | <b>-192</b>                         | <b>-</b>      | <b>60 767</b>       |
| Förvärv av anläggningstillgångar      | 229           | 559          | 364          | 949                   | 13                                  | -             | 2 114               |
| Extern nettoomsättning per marknad    |               |              |              |                       |                                     |               |                     |
| Sverige                               | 2 991         | 634          | 1 237        | 562                   | -                                   | -             | 5 425               |
| Storbritannien                        | -             | -            | 587          | 1 953                 | -                                   | -             | 2 540               |
| Tyskland                              | -             | -            | 47           | 2 428                 | -                                   | -             | 2 475               |
| Italien                               | -             | -            | 13           | 1 257                 | -                                   | -             | 1 271               |
| Frankrike                             | -             | -            | 43           | 1 158                 | -                                   | -             | 1 201               |
| Övriga Europa                         | 0             | -            | 898          | 5 020                 | -                                   | -             | 5 918               |
| Asien                                 | -             | -            | 254          | 1 732                 | -                                   | -             | 1 986               |
| Övriga världen                        | -             | -            | 816          | 1 128                 | -                                   | -             | 1 944               |
| <b>Summa</b>                          | <b>2 991</b>  | <b>634</b>   | <b>3 896</b> | <b>15 238</b>         | <b>-</b>                            | <b>-</b>      | <b>22 759</b>       |

| Nettoomsättning per marknad | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               | Nettoomsättning per produktområde | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                             | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          |                                   | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          |
| Sverige                     | 5 425         | 5 637         | 5 827         | 5 670         | Konsumentkartong                  | 7 072         | 6 437         | 4 550         | 4 133         |
| Storbritannien              | 2 540         | 2 565         | 1 950         | 1 845         | Massa                             | 384           | 328           | 610           | 454           |
| Tyskland                    | 2 475         | 2 495         | 2 022         | 2 062         | Papper                            | 7 782         | 8 200         | 7 782         | 8 200         |
| Italien                     | 1 271         | 1 174         | 1 134         | 1 027         | Trävaror                          | 3 593         | 3 649         | 3 706         | 3 819         |
| Frankrike                   | 1 201         | 1 406         | 1 034         | 1 229         | Konstruktionslösningar i trä      | 302           | 422           | -             | -             |
| Övriga Europa               | 5 918         | 5 776         | 4 679         | 4 839         | Virke                             | 2 991         | 2 692         | 2 991         | 2 691         |
| Asien                       | 1 986         | 2 130         | 1 910         | 2 070         | El                                | 623           | 1 051         | 595           | 781           |
| Övriga världen              | 1 944         | 1 612         | 1 838         | 1 492         | Övrigt                            | 12            | 17            | 159           | 156           |
| <b>Summa</b>                | <b>22 759</b> | <b>22 795</b> | <b>20 393</b> | <b>20 234</b> | <b>Summa</b>                      | <b>22 759</b> | <b>22 795</b> | <b>20 393</b> | <b>20 234</b> |

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

| Anläggningstillgångar per land | Koncernen     |               | Moderbolaget  |               |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                | 2024          | 2023          | 2024          | 2023          |
| Sverige                        | 69 991        | 67 680        | 15 005        | 14 997        |
| Storbritannien                 | 1 499         | 1 437         | -             | -             |
| Övrigt                         | 4             | 4             | -             | -             |
| <b>Summa</b>                   | <b>71 494</b> | <b>69 121</b> | <b>15 005</b> | <b>14 997</b> |

Not 2. Rapportering per rörelsesegment, forts.

| 2023                                  | Skog          | Energi       | Trävaror     | Kartong<br>och Papper | Koncern-<br>gemensamt<br>och övrigt | Elimineringar | Totalt<br>Koncernen |
|---------------------------------------|---------------|--------------|--------------|-----------------------|-------------------------------------|---------------|---------------------|
| Nettoomsättning                       |               |              |              |                       |                                     |               |                     |
| Extern                                | 2 692         | 1 063        | 4 075        | 14 965                | -                                   | -             | 22 795              |
| Intern                                | 5 304         | 7            | -            | -                     | -                                   | -5 311        | -                   |
| Övriga rörelseintäkter                | 235           | 31           | 820          | 1 520                 | 250                                 | -861          | 1 996               |
| Rörelsens kostnader                   | -7 194        | -299         | -4 706       | -12 799               | -420                                | 6 172         | -19 245             |
| Värdeförändring biologiska tillgångar | 562           | -            | -            | -                     | -                                   | -             | 562                 |
| Avskrivningar enligt plan             | -77           | -110         | -184         | -957                  | -32                                 | -             | -1 360              |
| Resultat från andelar i intressebolag | -             | 5            | 1            | -                     | -                                   | -             | 6                   |
| <b>Rörelseresultat</b>                | <b>1 523</b>  | <b>697</b>   | <b>6</b>     | <b>2 730</b>          | <b>-202</b>                         | <b>-</b>      | <b>4 755</b>        |
| Rörelsemarginal, %                    | 19            | 65           | 0            | 18                    | -                                   | -             | 21                  |
| Avkastning på sysselsatt kapital, %   | 4             | 16           | 0            | 34                    | -                                   | -             | 8                   |
| Operativa tillgångar                  | 59 005        | 5 142        | 3 015        | 10 846                | 1 011                               | -615          | 78 403              |
| Operativa skulder                     | -2 220        | -338         | -720         | -2 010                | -1 082                              | 615           | -5 755              |
| Uppskjuten skatt, netto               | -12 016       | -522         | -156         | -1 210                | 49                                  | -             | -13 856             |
| <b>Sysselsatt kapital</b>             | <b>44 768</b> | <b>4 283</b> | <b>2 139</b> | <b>7 625</b>          | <b>-22</b>                          | <b>-</b>      | <b>58 793</b>       |
| Förvärv av anläggningstillgångar      | 222           | 59           | 391          | 1 011                 | 22                                  | -             | 1 706               |
| Extern nettoomsättning per marknad    |               |              |              |                       |                                     |               |                     |
| Sverige                               | 2 691         | 1 063        | 1 336        | 547                   | -                                   | -             | 5 637               |
| Storbritannien                        | -             | -            | 621          | 1 944                 | -                                   | -             | 2 565               |
| Tyskland                              | -             | -            | 29           | 2 466                 | -                                   | -             | 2 495               |
| Frankrike                             | -             | -            | 41           | 1 365                 | -                                   | -             | 1 406               |
| Italien                               | -             | -            | 11           | 1 163                 | -                                   | -             | 1 174               |
| Övriga Europa                         | 1             | -            | 851          | 4 924                 | -                                   | -             | 5 776               |
| Asien                                 | -             | -            | 340          | 1 790                 | -                                   | -             | 2 130               |
| Övriga världen                        | -             | -            | 846          | 766                   | -                                   | -             | 1 612               |
| <b>Summa</b>                          | <b>2 692</b>  | <b>1 063</b> | <b>4 075</b> | <b>14 965</b>         | <b>-</b>                            | <b>-</b>      | <b>22 795</b>       |

Affärsområde Skog ansvarar för koncernens skogar på drygt en miljon hektar och den årliga skörden av egen skog uppgår normalt till 2,8 miljoner m<sup>3</sup>fub. Affärsområdet ansvarar även för koncernens virkesförsörjning i Sverige.

Affärsområde Energi ansvarar för koncernens vatten- och vindkraftstillgångar. Leveranserna uppgick 2024 till 1,7 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel och inkluderar inköpt vindkraftsel från vindkraftspark uppförd på Holmens mark.

Affärsområde Trävaror tillhandahåller trävaror för snickeri- och byggändamål vid fem sågverk i Sverige samt bedriver en verksamhet för uppförande av trästommar. Under 2024 levererades 1,3 miljoner m<sup>3</sup>sågade trävaror.

Affärsområde Kartong och Papper tillverkar kartong- och pappersprodukter vid fyra produktionsanläggningar i Sverige och England. Under 2024 levererades 1,4 miljoner ton kartong och papper.

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 finansnetto, 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 |              |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                   | 2024         | 2023         | 2024         | 2023         |
| Försäljning biprodukter           | 950          | 783          | 793          | 631          |
| Försäljning anläggningstillgångar | 21           | 15           | 6            | 43           |
| Certifikat, förnybar energi       | 646          | 557          | 0            | 0            |
| Utsläppsrätter                    | 103          | 235          | 88           | 272          |
| Försäkringsersättning             | 3            | 7            | 0            | 2            |
| Hyses- och arrendeintäkter        | 57           | 48           | 50           | 47           |
| Skogsvårdsuppdrag                 | 109          | 113          | 109          | 113          |
| Övrigt                            | 194          | 238          | 207          | 229          |
| <b>Totalt</b>                     | <b>2 083</b> | <b>1 996</b> | <b>1 253</b> | <b>1 337</b> |

Av försäljning av biprodukter i koncernen avser 237 (178) Mkr utskott från produktion, 450 (339) Mkr spån, bark och flis samt 263 (266) Mkr extern försäljning av energi.

Certifikat för förnybar energi avser i huvudsak tilldelning för produktion vid det engelska kartongbruket i Workington. Koncernen har tilldelats utsläppsrätter inom EU ETS och UK ETS, vilka delvis använts i den egna produktionen. Värdet av överskottet redovisas vid extern leverans av sålda utsläppsrätter vilket har medfört ett redovisat resultat på 103 (235) Mkr.

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

| Lönekostnader och sociala avgifter | Koncernen |       | Moderbolaget |       |
|------------------------------------|-----------|-------|--------------|-------|
|                                    | 2024      | 2023  | 2024         | 2023  |
| Löner och ersättningar             | 2 356     | 2 311 | 1 897        | 1 841 |
| Sociala kostnader                  | 958       | 922   | 858          | 803   |

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

Årsstämman 2023 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 2023. 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 klimat-smart 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 samt säkerställer att formerna för ersättning och övriga villkor är enhetliga och konsekventa.

#### Formerna för ersättning

I bolaget inrättas från tid till annan långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. Dessa beslutas av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. För mer information om dessa hänvisas till holmen.com.

Ersättning till ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar samt vara relaterad till befattningshavarens ansvar, befogenheter och prestation. Ersättning får utgöras av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension.

Rörlig ersättning ska syfta till att motivera och belöna värdeskapande insatser som stödjer bolagets affärsstrategi, hållbarhet och långsiktiga intressen. Den rörliga ersättningen ska beräknas på utfall i förhållande till mätbara mål och inte överstiga 50 procent av den fasta årliga lönen. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig ersättning ska under vanliga omständigheter kunna mätas årsvis.

Övriga förmåner får innefatta bland andra sjukvårdsförsäkring, bostadsförmån 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 normalt uppgå till 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, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har 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 § Aktiebolagslagen 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 ersättningsstruktur 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 verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

#### Frågående av riktlinjerna

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

#### Aktiesparprogram

Holmen hade under 2024 två utestående långsiktiga riktade aktiesparprogram, LTIP 2022 och LTIP 2024, beslutade av årsstämman. Syftet med programmen är att stärka intressegemenskap mellan nyckelpersoner och aktieägarna samt att främja ett långsiktigt engagemang för Holmen.

Årsstämman 2022 fattade beslut om ett riktat aktiesparprogram för nyckelpersoner i koncernen (LTIP 2022). För deltagande i LTIP 2022 krävs en egen investering i Holmen-aktier (s.k. sparaktier) samt att anställningen består under hela programmets löptid. Programmet löper ut den 8 maj 2025 och omfattar 67 deltagare som sammanlagt investerat 18 861 sparaktier. Programmet har prestationsvillkor kopplade dels till den samlade avkastningen på sysselsatt kapital för industriaffärsområdena Trävaror samt Kartong och Papper ("ROCE"), dels till totalavkastningen på Holmens aktie serie B ("TSR") under perioden 2022-2024. Prestationsvillkoret kopplat till ROCE kan ge 3-6 aktier per sparaktie där VD kan erhålla 6 aktier, vice VD 5 aktier och övrig koncernledning 3-4 aktier per sparaktie. För prestationsvillkoret kopplat till ROCE kommer maximal tilldelning att ske då ROCE under perioden uppgått till 32 procent vilket översteg kravet för maximal tilldelning som var att ROCE skulle överstiga 17 procent. Ingen tilldelning skulle skett om ROCE understigit 12 procent. Prestationsvillkoret kopplat till TSR kan ge 0,5 aktie per sparaktie. Ingen tilldelning för prestationsvillkoret kopplat till TSR kommer ske då totalavkastningen uppgick till 6 procent vilket understeg kravet om 10 procents TSR. Antalet aktier som förväntas tilldelas när programmet avslutas i maj 2025 uppgår till 66 400. Total redovisad kostnad för LTIP 2022 uppgår för perioden 2022-2024 till 42 Mkr varav 9 (16) Mkr redovisats under 2024.

Årsstämman 2024 fattade beslut om ett aktiesparprogram riktat enbart till medlemmar i koncernledningen (LTIP 2024). För deltagande i programmet krävs en egen investering i Holmen-aktier (s.k. sparaktier) samt att anställningen består under hela programmets löptid. Programmet löper ut våren 2027 och omfattar 10 deltagare som sammanlagt investerat 8 940 sparaktier. Programmet har prestationsvillkor kopplade till den samlade avkastningen på sysselsatt kapital för industriaffärsområdena Trävaror samt Kartong och Papper ("ROCE"), utvecklingen av koncernens klimatnytta ("Klimatnyttan") samt till totalavkastningen på Holmens aktie serie B ("TSR") under perioden 2024-2026. Prestationsvillkoret kopplat till ROCE kan ge VD 5,4 aktier, vice VD 4,5 aktier och övrig koncernledning 3,6 aktier per sparaktie. För full tilldelning krävs att ROCE överstiger en maximinivå beslutad av styrelsen. Ingen tilldelning sker om ROCE understiger en miniminivå beslutad av styrelsen. För utfall mellan minimi- och maximinivån justeras tilldelningen linjärt. Prestationsvillkoret kopplat till Klimatnyttan kan ge VD kan 0,6 aktier, vice VD 0,5 aktier och övrig koncernledning 0,4 aktier per sparaktie. För tilldelning krävs att den rapporterade klimatnyttan mätt som ett genomsnitt under räkenskapsåren 2024-2026 har ökat jämfört med den rapporterade klimatnyttan under jämförelseåret 2023. Vid minskad eller oförändrad klimatnytta under mätperioden sker ingen tilldelning kopplat till Klimatnyttan. Se sida 102 samt 104 för definition och beräkning av klimatnytta för räkenskapsåret 2024. Prestationsvillkoret kopplat till TSR kan ge 0,5 aktie per sparaktie för VD, vice VD och övrig koncernledning. Antal aktier som maximalt kan komma att tilldelas under programmet uppgår till 47 000. Total redovisad kostnad för LTIP 2024 uppgår till 5 (-) Mkr.

#### Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

##### Styrelsen

Till den av årsstämman valda styrelsen utgår fast styrelsearvode. VD erhåller inget arvode. För 2024 uppgick arvodet till 3 870 000 (3 690 000) kronor. Arvodet till styrelsens ordförande var 860 000 (820 000) kronor och till övriga sju (sju) ledamöter 430 000 (410 000) kronor vardera.

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

Ledande befattningshavare

Nedan framgår ersättningar och övriga förmåner för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Med övriga ledande befattningshavare avses de fyra (fem) affärsområdescheferna och fem (fem) stabscheferna.

Sammanställning över lön, ersättningar och övriga förmåner 2024

| SEK (kronor)                                          | Fast lön   | Rörlig ersättning <sup>1)</sup> | Övriga förmåner | Summa lön, ersättningar och övriga förmåner | Redovisad lönekostnad, aktiesparprogram <sup>2)</sup> | Pensionskostnad <sup>3)</sup> |
|-------------------------------------------------------|------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Verkställande direktören                              | 11 400 000 | 2 736 000                       | 479 605         | 14 615 605                                  | 2 403 206                                             | 6 796 262                     |
| Övriga ledande befattningshavare (9 st) <sup>4)</sup> | 28 519 000 | 5 239 530                       | 1 033 187       | 34 791 717                                  | 4 172 055                                             | 10 370 925                    |

- 1) Rörlig ersättning avser kortfristigt incitamentsprogram för 2024 som kommer utbetalas 2025.  
2) Avser redovisad lönekostnad för aktiesparprogram LTIP 2022 samt LTIP 2024. Ingen tilldelning under aktiesparprogram har skett under året.  
3) Pensionskostnaden för VD inkluderar 3 375 599 kronor avseende redovisad kostnad för en option att pensioneras före ordinarie pensionsålder. Pensionskostnaden för övriga ledande befattningsinnehavare inkluderar redovisad kostnad om 1 845 296 kronor avseende option att pensioneras före ordinarie pensionsålder för tre befattningshavare.  
4) 10 personer under januari och 9 personer för resterande del av året.

Sammanställning över lön, ersättningar och övriga förmåner 2023

| SEK (kronor)                             | Fast lön   | Rörlig ersättning <sup>1)</sup> | Övriga förmåner | Summa lön, ersättningar och övriga förmåner | Redovisad lönekostnad, aktiesparprogram <sup>2)</sup> | Pensionskostnad <sup>3)</sup> |
|------------------------------------------|------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Verkställande direktören                 | 11 040 000 | 5 520 000                       | 453 054         | 17 013 054                                  | 2 032 526                                             | 6 171 350                     |
| Övriga ledande befattningshavare (10 st) | 29 739 862 | 9 548 400                       | 1 212 904       | 40 501 166                                  | 3 873 303                                             | 10 597 299                    |

- 1) Rörlig ersättning avser kortfristigt incitamentsprogram för 2023 som utbetalats 2024.  
2) Avser redovisad lönekostnad för aktiesparprogram LTIP 2022. Ingen tilldelning under aktiesparprogram har skett under året.  
3) Pensionskostnaden för VD inkluderar 2 888 318 kronor avser redovisad kostnad för en option att pensioneras före ordinarie pensionsålder. Pensionskostnaden för övriga ledande befattningsinnehavare inkluderar redovisad kostnad om 1 715 132 kronor avseende option att pensioneras före ordinarie pensionsålder för tre befattningshavare.

Kortfristig rörlig ersättning till ledande befattningshavare

Den kortfristiga rörliga ersättningen till ledande befattningshavare ("STI") beräknas årsvis och kan uppgå till maximalt 50 procent av årlig fast lön för VD och vice VD och maximalt 35 procent av årlig fast lön för övriga koncernledningen. STI är inte pensionsgrundande. Kriterierna för STI 2024 med utbetalning 2025 är till 90 procent baserat på avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) för industriaffärsområdena (dvs Trävaror samt Kartong och Papper) och till 10 procent baserat på olycksfrekvensen på Holmens arbetsplatser minskat. För industriaffärsområdeschefer har fördelningen baserat på ROCE varit 70 procent ROCE för det egna affärsområdet och 30 procent ROCE samlat för industriaffärsområdena. För affärsområdeschef Energi har särskilda kvantitativa parametrar tillämpats. Kriteriet för STI 2023 med utbetalning 2024 var baserat på avkastning på sysselsatt kapital (ROCE) industriaffärsområdena.

För STI 2024 har intervallet för ROCE varit 11–21 procent, där ingen STI utbetalas vid ROCE < 11 procent och full STI vid ROCE ≥ 21 procent och linjär utbetalning vid ROCE 11-21 procent. För STI 2023 var intervallet för ROCE 11–22 procent.

För 2024 har ROCE för industriaffärsområdena uppgått till 16,3 procent och olycksfrekvensen har ökat till 5,3 olyckor per miljon arbetade timmar jämfört med 5,2 under 2023. Det innebär att utbetalning till VD och vice VD avseende STI 2024 kommer att uppgå till 48 procent av maximal STI. För övriga medlemmar av koncernledningen är utfallet mellan 11-81 procent av maximal STI. För 2023 uppgick ROCE för industriaffärsområdena sammantaget till 27 procent. Det innebär att utbetalning till VD och vice VD avseende STI 2023 uppgick till 100 procent av maximal STI. För övriga medlemmar av koncernledningen var utfallet mellan 33-100 procent av maximal STI.

Uppsägningstid ledande befattningshavare

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 VD och sju personer. 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.

Pensionsförligheter för ledande befattningshavare

Holmens förmånsbestämda pensionsåtaganden avseende VD uppgick per 2024-12-31 till 46 (40) Mkr och avseende övriga ledande befattningshavare till 34 (30) Mkr, beräknat enligt IAS 19. Åtagandena avser kostnader som skulle uppstå ifall VD och tre ledande befattningshavare pensioneras före ordinarie pensionsålder utifrån avtal som ingicks i enlighet med då gällande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Pensionsåtagandena tryggas av förvaltningsstillgångar i fristående pensionsstiftelse.

Andel kvinnor i Holmens styrelse och koncernledning

| Andel kvinnor, %             | Koncernen |      | Moderbolaget |      |
|------------------------------|-----------|------|--------------|------|
|                              | 2024      | 2023 | 2024         | 2023 |
| Styrelse (exkl. suppleanter) | 33        | 33   | 33           | 33   |
| Ledande befattningshavare    | 20        | 18   | 20           | 18   |
| Totalt                       | 29        | 27   | 29           | 27   |

| Medeltal årsanställda        | Medelantal<br>årsanställda | varav<br>kvinnor | varav<br>män | Medelantal<br>årsanställda | varav<br>kvinnor | varav<br>män |
|------------------------------|----------------------------|------------------|--------------|----------------------------|------------------|--------------|
|                              | 2024                       |                  |              | 2023                       |                  |              |
| <b>Moderbolaget</b>          |                            |                  |              |                            |                  |              |
| Sverige                      | 2 901                      | 662              | 2 239        | 2 923                      | 660              | 2 263        |
| <b>Koncernföretag</b>        |                            |                  |              |                            |                  |              |
| Frankrike                    | 13                         | 5                | 8            | 13                         | 5                | 8            |
| Nederländerna                | 69                         | 40               | 29           | 75                         | 44               | 31           |
| Storbritannien               | 387                        | 39               | 348          | 407                        | 44               | 364          |
| Sverige                      | 59                         | 14               | 45           | 58                         | 13               | 44           |
| Tyskland                     | 21                         | 6                | 15           | 22                         | 7                | 15           |
| USA                          | 8                          | 3                | 5            | 8                          | 3                | 5            |
| Övriga länder                | 40                         | 15               | 25           | 41                         | 15               | 26           |
| <b>Totalt koncernföretag</b> | <b>597</b>                 | <b>122</b>       | <b>475</b>   | <b>623</b>                 | <b>131</b>       | <b>492</b>   |
| <b>Totalt koncernen</b>      | <b>3 498</b>               | <b>784</b>       | <b>2 714</b> | <b>3 546</b>               | <b>792</b>       | <b>2 755</b> |

## Not 5. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC), som varit Holmens revisor sedan 2021, valdes av årsstämman 2024 till revisor för en tid av ett år. PwC genomför revisionen i Holmen AB samt i majoriteten av Holmens dotterbolag.

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

|                             | Koncernen |          | Moderbolaget |          |
|-----------------------------|-----------|----------|--------------|----------|
| Ersättningar till revisorer | 2024      | 2023     | 2024         | 2023     |
| Revisionsuppdrag PwC        | 10        | 9        | 7            | 6        |
| Skatterådgivning PwC        | 0         | 1        | 0            | 1        |
| <b>Summa</b>                | <b>10</b> | <b>9</b> | <b>7</b>     | <b>6</b> |
| Övriga revisorer            | 0         | 0        | -            | -        |
| <b>Totalt</b>               | <b>10</b> | <b>9</b> | <b>7</b>     | <b>6</b> |

## Not 6. Finansnetto och resultat från finansiella instrument

|                                                    | Koncernen   |            | Moderbolaget |             |
|----------------------------------------------------|-------------|------------|--------------|-------------|
| Finansnetto                                        | 2024        | 2023       | 2024         | 2023        |
| Utdelning från koncernföretag                      | -           | -          | 344          | 348         |
| Valutaeffekt vid likvidation av koncernföretag     | 4           | -          | 6            | -           |
| Ränteeintäkter                                     | 35          | 49         | 215          | 175         |
| <b>Summa finansiella intäkter</b>                  | <b>39</b>   | <b>49</b>  | <b>565</b>   | <b>535</b>  |
| Nettovinst/förlust på finansiella instrument       |             |            |              |             |
| Värderade till verkligt värde via resultatet       | -41         | 17         | -172         | -12         |
| Likvida medel                                      | -4          | 1          | 0            | 0           |
| Värderade till upplupet anskaffningsvärde          | 45          | -16        | 45           | -16         |
| <b>Summa nettovinst/förlust</b>                    | <b>0</b>    | <b>1</b>   | <b>-127</b>  | <b>-29</b>  |
| Räntekostnader hänförliga till nyttjanderättsavtal | -7          | -7         | -            | -           |
| Räntekostnader*                                    | -94         | -93        | -154         | -136        |
| <b>Finansiella kostnader</b>                       | <b>-101</b> | <b>-98</b> | <b>-281</b>  | <b>-176</b> |
| <b>Finansnetto</b>                                 | <b>-62</b>  | <b>-49</b> | <b>284</b>   | <b>359</b>  |

Räntekostnader och ränteintäkter är normalt beräknade enligt effektivräntemetoden från finansiella poster värderade till upplupet anskaffningsvärde.

De nettovinster och förluster som redovisas i finansnettot avser främst valutaomvärdering avseende intern utlåning och säkring av intern utlåning. I moderbolagets finansnetto ingår dessutom valutaomvärdering av terminer som säkrar 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. Upplysningar avseende finansiella risker återfinns i riskavsnitt på sida 52-53.

\* -23 (-19) Mkr avser räntekostnader på derivat som är värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat. -3 (-2) Mkr avser räntekostnader på derivat som redovisas till verkligt värde via årets resultat.

Not 6. Finansnetto och resultat från finansiella instrument, forts.

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

|                                                                    | Koncernen |      | Moderbolaget |      |
|--------------------------------------------------------------------|-----------|------|--------------|------|
|                                                                    | 2024      | 2023 | 2024         | 2023 |
| Valutakursvinst/förlust på kundfordringar och leverantörsskulder   | 244       | 459  | 250          | 449  |
| Nettovinst/förlust avseende derivat redovisade i rörelseresultatet | -570      | 536  | -610         | 215  |

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 2024 till -347 (-477) Mkr, resterande del redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Marknadsvärdet på utestående valutasäkringar redovisade i övrigt totalresultat uppgick per 2024-12-31 till -61 (64) Mkr.

Resultatet av finansiella elsäkringar redovisas i resultaträkningen i takt med att de förfaller och uppgick för 2024 till -223 (872) Mkr. Marknadsvärdet på utestående finansiella elsäkringar uppgick per 2024-12-31 till -66 (302) Mkr. Förändringen i marknadsvärde redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas.

Förändring i marknadsvärde på säkringar av investeringsköp redovisas i säkringsreserven fram till förfall då resultatet flyttas från eget kapital till anskaffningsvärde på den anläggningstillgång som har säkrats. Marknadsvärdet för utestående säkringar av investeringsköp uppgick per 2024-12-31 till 12 (-8) Mkr. Under 2024 har anskaffningsvärden för säkrade poster påverkats med -14 (12) Mkr till följd av resultat från säkringar.

Resultatet från säkring av utländska nettotillgångar uppgick till -127 (-42) Mkr under 2024 och redovisas i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. I moderbolaget redovisas detta resultat i resultaträkningen. Omräkningen av utländska nettotillgångar påverkade koncernens egna kapital med 181 (55) Mkr. Marknadsvärdet av utestående säkringar av nettotillgångar uppgick per 2024-12-31 till -15 (43) Mkr och avser finansiella derivat.

Marknadsvärdet för de derivat som används för att styra räntebindningen uppgick per 2024-12-31 till 38 (45) Mkr vilket har redovisats i övrigt totalresultat då säkringsredovisning tillämpas. Detta värde förväntas redovisas i resultaträkningen under 2025 och senare.

Not 7. Skatt

|                           | Koncernen |        | Moderbolaget |      |
|---------------------------|-----------|--------|--------------|------|
|                           | 2024      | 2023   | 2024         | 2023 |
| Skatt i resultaträkningen |           |        |              |      |
| Aktuell skatt             | -416      | -655   | -301         | -546 |
| Uppskjuten skatt          | -383      | -353   | 0            | 0    |
| Totalt                    | -798      | -1 008 | -302         | -547 |

Redovisad skatt uppgick till -798 (-1 008) Mkr vilket motsvarar 22 (21) procent av resultatet före skatt.

| Skatt i resultaträkningen                   | Koncernen |      |        |      | Moderbolaget |      |       |      |
|---------------------------------------------|-----------|------|--------|------|--------------|------|-------|------|
|                                             | 2024      |      | 2023   |      | 2024         |      | 2023  |      |
|                                             | Mkr       | %    | Mkr    | %    | Mkr          | %    | Mkr   | %    |
| Redovisat resultat före skatt               | 3 660     |      | 4 705  |      | 1 677        |      | 2 968 |      |
| Skatt enligt gällande skattesats            | -754      | 20,6 | -969   | 20,6 | -346         | 20,6 | -611  | 20,6 |
| Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet | -17       | 0,5  | -9     | 0,2  |              |      | -     | -    |
| Ej skattepliktiga intäkter                  | 9         | -0,3 | 9      | -0,2 | 75           | -4,5 | 83    | -2,8 |
| Ej avdragsgilla kostnader                   | -10       | 0,3  | -22    | 0,5  | -6           | 0,3  | -12   | 0,4  |
| Schablonränta på periodiseringsfond         | -24       | 0,7  | -16    | 0,3  | -24          | 1,4  | -16   | 0,5  |
| Skatt hänförlig till tidigare perioder      | -7        | 0,2  | 11     | -0,2 | -4           | 0,2  | 10    | -0,3 |
| Övrigt                                      | 4         | -0,1 | -12    | 0,3  | 2            | -0,1 | 0     | 0,0  |
| Effektiv skatt                              | -798      | 21,7 | -1 008 | 21,4 | -302         | 18,0 | -547  | 18,4 |

| Skatt hänförlig till övrigt totalresultat       | Koncernen  |       |             |            |       |             | Moderbolaget |       |             |            |       |             |
|-------------------------------------------------|------------|-------|-------------|------------|-------|-------------|--------------|-------|-------------|------------|-------|-------------|
|                                                 | Före skatt | Skatt | Efter skatt | Före skatt | Skatt | Efter skatt | Före skatt   | Skatt | Efter skatt | Före skatt | Skatt | Efter skatt |
|                                                 | 2024       |       |             | 2023       |       |             | 2024         |       |             | 2023       |       |             |
| Kassaflödessäkringar                            | -501       | 103   | -398        | -3 549     | 731   | -2 818      | -503         | 104   | -400        | -3 429     | 706   | -2 723      |
| Omräkningsdifferens från utländsk verksamhet    | 181        | -     | 181         | 55         | -     | 55          | -            | -     | -           | -          | -     | -           |
| Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet       | -127       | 26    | -101        | -42        | 9     | -33         | -            | -     | -           | -          | -     | -           |
| Omvärderingar av skogsmark                      | 454        | -93   | 360         | 3 493      | -720  | 2 774       | -            | -     | -           | -          | -     | -           |
| Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner | -5         | 1     | -4          | -6         | 1     | -5          | -            | -     | -           | -          | -     | -           |
| Övrigt totalresultat                            | 2          | 37    | 39          | -48        | 22    | -27         | -503         | 104   | -400        | -3 429     | 706   | -2 723      |

|                                                                                           | Koncernen     |               | Moderbolaget |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|------------|
| Skatter i balansräkningen                                                                 | 2024          | 2023          | 2024         | 2023       |
| <b>Skattefordringar</b>                                                                   |               |               |              |            |
| Uppskjuten skattefordran                                                                  | 3             | 3             | -            | -          |
| Aktuell skattefordran                                                                     | 144           | 114           | 105          | 87         |
| <b>Summa skattefordringar</b>                                                             | <b>148</b>    | <b>117</b>    | <b>105</b>   | <b>87</b>  |
| <b>Uppskjutna skatteskulder</b>                                                           |               |               |              |            |
| Anläggningstillgångar                                                                     |               |               |              |            |
| Biologiska tillgångar                                                                     | 6 510         | 6 294         | -            | -          |
| Skogsmark                                                                                 | 5 360         | 5 272         | 602          | 601        |
| Materiella anläggningstillgångar                                                          | 1 293         | 1 210         | 4            | 3          |
| Periodiseringsfond                                                                        | 1 028         | 932           | -            | -          |
| Säkringsredovisade transaktioner                                                          | -16           | 83            | -16          | 84         |
| Övrigt, inkl. uppskjutna skattefordringar netto redovisade bland uppskjutna skatteskulder | 77            | 68            | -6           | -4         |
| <b>Uppskjutna skatteskulder</b>                                                           | <b>14 252</b> | <b>13 858</b> | <b>584</b>   | <b>683</b> |
| Aktuell skatteskuld                                                                       | 97            | 105           | -            | -          |
| <b>Summa skatteskulder</b>                                                                | <b>14 349</b> | <b>13 963</b> | <b>584</b>   | <b>683</b> |

## Förändring i nettot av uppskjuten skattefordran och uppskjuten skatteskuld

|                                    | Koncernen       |                                |                                   |                                   |                 | Moderbolaget    |                                |                                   |                 |
|------------------------------------|-----------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
|                                    | Ingående balans | Redovisat i resultat-räkningen | Redovisat direkt mot eget kapital | Omräknings-differenser och övrigt | Utgående balans | Ingående balans | Redovisat i resultat-räkningen | Redovisat direkt mot eget kapital | Utgående balans |
| <b>2024</b>                        |                 |                                |                                   |                                   |                 |                 |                                |                                   |                 |
| Biologiska tillgångar              | -6 294          | -215                           | -                                 | -                                 | -6 510          | -               | -                              | -                                 | 0               |
| Skogsmark                          | -5 272          | 5                              | -93                               | -                                 | -5 360          | -601            | -1                             | -                                 | -602            |
| Materiella anläggningstillgångar   | -1 210          | -66                            | -                                 | -17                               | -1 293          | -3              | -1                             | -                                 | -4              |
| Periodiseringsfond                 | -932            | -97                            | -                                 | -                                 | -1 028          | -               | -                              | -                                 | 0               |
| Säkringsredovisade transaktioner   | -83             | 0                              | 99                                | -                                 | 16              | -83             | -                              | 99                                | 17              |
| Övrigt                             | -65             | -10                            | 1                                 | 0                                 | -74             | 4               | 2                              | -                                 | 5               |
| <b>Uppskjuten nettoskatteskuld</b> | <b>-13 856</b>  | <b>-382</b>                    | <b>6</b>                          | <b>-17</b>                        | <b>-14 249</b>  | <b>-683</b>     | <b>0</b>                       | <b>99</b>                         | <b>-584</b>     |
|                                    | Koncernen       |                                |                                   |                                   |                 | Moderbolaget    |                                |                                   |                 |
|                                    | Ingående balans | Redovisat i resultat-räkningen | Redovisat direkt mot eget kapital | Omräknings-differenser och övrigt | Utgående balans | Ingående balans | Redovisat i resultat-räkningen | Redovisat direkt mot eget kapital | Utgående balans |
| <b>2023</b>                        |                 |                                |                                   |                                   |                 |                 |                                |                                   |                 |
| Biologiska tillgångar              | -6 153          | -142                           | -                                 | -                                 | -6 294          | -               | -                              | -                                 | -               |
| Skogsmark                          | -4 553          | 1                              | -720                              | 0                                 | -5 272          | -601            | 0                              | -                                 | -601            |
| Materiella anläggningstillgångar   | -1 143          | -68                            | -                                 | 1                                 | -1 210          | -2              | 0                              | -                                 | -3              |
| Periodiseringsfond                 | -850            | -82                            | -                                 | -                                 | -932            | -               | -                              | -                                 | -               |
| Säkringsredovisade transaktioner   | -789            | -                              | 706                               | -                                 | -83             | -789            | -                              | 706                               | -83             |
| Övrigt                             | 0               | -63                            | 1                                 | -3                                | -65             | 3               | 0                              | -                                 | 4               |
| <b>Uppskjuten nettoskatteskuld</b> | <b>-13 488</b>  | <b>-353</b>                    | <b>-12</b>                        | <b>-3</b>                         | <b>-13 856</b>  | <b>-1 389</b>   | <b>0</b>                       | <b>706</b>                        | <b>-683</b>     |

Koncernens uppskjutna skatteskuld avseende skogsmark och biologiska tillgångar uppgår till 11 869 (11 566) Mkr och är beräknad utifrån skillnaden mellan redovisat värde 57 843 (56 348) Mkr och skattemässigt anskaffningsvärde 225 (203) 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 framför allt hänförlig till avskrivningar över plan. Uppskjuten skattefordran på leasing enligt IFRS 16 uppgår netto till 2 (1) Mkr, varav 47 (51) Mkr i uppskjuten skattefordran samt -45 (-50) Mkr i uppskjuten skatteskuld. Redovisat direkt mot eget kapital inkluderar uppskjuten skatt avseende främst förändring i värde på skogsmark 93 (-720) Mkr och säkringsreserv -99 (706) Mkr.

Skatteverket har nekat Holmen AB koncernavdrag avseende skattemässiga underskott i spanska dotterbolag som likviderats. Holmen har överklagat beslutet. Avdragen motsvarar 386 Mkr i skatt men någon skattefordran har inte redovisats. Några ytterligare underskottsavdrag av betydelse finns inte inom koncernen.

Koncernen omfattas av OECD:s modellregler för Pelare II och lagstiftning har antagits i Sverige med effekt från den 1 januari 2024. Holmens utvärdering av lagstiftningen indikerar inte att koncernen behöver betala tilläggsskatt från Pelare II.

Not 8. Resultat per aktie

|                                                      | Koncernen          |                    |
|------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                      | 2024               | 2023               |
| Totalt antal utestående aktier 1 januari             | 159 222 355        | 162 001 678        |
| Återköp av egna aktier under året                    | -1 554 163         | -2 779 323         |
| <b>Totalt antal utestående aktier 31 december</b>    | <b>157 668 192</b> | <b>159 222 355</b> |
| Aktieägarnas andel av årets resultat, kr             | 2 861 454 499      | 3 697 317 688      |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning          | 158 775 615        | 160 470 138        |
| <b>Årets resultat per aktie före utspädning, kr</b>  | <b>18,0</b>        | <b>23,0</b>        |
| Aktieägarnas andel av årets resultat, kr             | 2 861 454 499      | 3 697 317 688      |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning         | 158 775 615        | 160 470 138        |
| <b>Årets resultat per aktie efter utspädning, kr</b> | <b>18,0</b>        | <b>23,0</b>        |

Årsstämman har fattat beslut om två aktiesparprogram som är utestående. Tillsammans kan det medföra att 113 400 aktier tilldelas från Holmens egna innehav av aktier. Det kan leda till marginella utspädningseffekter på nyckeltal och resultat per aktie. För mer information om aktiesparprogrammen, se not 4.

Styrelsen beslutade den 26 april att utnyttja bemyndigandet från årsstämman 2024 att förvärva egna aktier kopplat till framtida leverans av aktier till holmens långsiktiga aktiesparprogram. Den 15 augusti beslutade styrelsen att utnyttja bemyndigandet från årsstämman 2024 om återköp av egna aktier. Under året har återköp om 1 554 163 B-aktier för 647 Mkr genomförts, vilket motsvarar en genomsnittlig kurs om 416 kr/aktie. Återköpen motsvarar 0,9 procent av totalt antal aktier. Tillsammans med tidigare innehavda aktier innebär det att Holmen per den 31 december 2024 innehavde aktier motsvarande 3,0 procent av det totala antalet aktier.

Not 9. Skogsmark och biologiska tillgångar

Holmens markinnehav uppgår till 1 303 000 hektar, varav 1 160 000 hektar klassificeras som skogsmark enligt internationella definitioner. 1 045 000 hektar klassificeras som produktiv skogsmark. Innehavet är fördelat på fem områden i Sverige.

|                     | Totalt markinnehav, tusen ha | Produktiv skogsmark, tusen ha |
|---------------------|------------------------------|-------------------------------|
| Västerbotten        | 486                          | 371                           |
| Västernorrland      | 329                          | 273                           |
| Jämtland            | 194                          | 146                           |
| Gävleborg           | 184                          | 163                           |
| Uppsala och söderut | 109                          | 91                            |
| <b>Totalt</b>       | <b>1 303</b>                 | <b>1 045</b>                  |

Skogsmarken redovisas till verkligt värde beräknat utifrån transaktionspriser för skogsfastigheter i de län där koncernen äger skogsmark med avdrag för verkligt värde av rotstående träd som redovisas som biologisk tillgång enligt IAS 41 Biologiska tillgångar. Enbart den produktiva skogsmarken åsätts ett värde. Nedan beskrivs först värderingen utifrån transaktioner med skogsfastigheter, därefter beskrivs värderingen av biologiska tillgångar.

Värdering utifrån transaktioner med skogsfastigheter

Priserna för enskilda skogsfastigheter varierar framförallt till följd av geografiskt läge och virkesförråd. För att hantera dessa skillnader baseras värderingen på hur mycket som betalats i förhållande till fastighetens virkesförråd uppdelat på olika geografiska områden, framförallt län. För att få en tillräckligt stor population används tre års samlade transaktioner. Beräkningen görs genom en sammanvägning av värderingar gjorda utifrån:

- Prisstatistik publicerad av marknadsaktörer. Holmen använder prisstatistiken tillsammans med volymen virkesförråd för den produktiva skogsmarken för att beräkna ett värde av den produktiva skogsmarken per län.



- Detaljerade uppgifter om transaktioner med skogsfastigheter. Holmen använder de detaljerade transaktionsuppgifterna för att med hjälp av en regressionsmodell beräkna skogsmarkens värde per hektar utifrån parametrarna läge (län eller del av län), virkesförråd samt bonitet (dvs markens produktionsförmåga) för den produktiva skogsmarken. Beräkningen sker för varje skogsfastighet. Holmen äger vilket aggregeras upp till ett värde per län.

Metoden bedöms återspegla marknadsförhållandena på rapportdagen och har tillämpats konsekvent mellan åren.

Prisstatistik och transaktionsdata

Prisstatistiken kommer från Ludvig & Co samt Svefa vilka båda är oberoende i förhållande till Holmen. Den är uttryckt i kronor per m<sup>3</sup>sk virkesförråd i huvudsak fördelat per län. Svefa bearbetar data genom att exkludera transaktioner under 10 hektar och transaktioner där det kan ingå andra väsentliga komponenter förutom skogsmark. Holmen bearbetar inte prisstatistiken.

De detaljerade uppgifterna om skogsfastigheter baseras på transaktionsdata som framförallt kommer från den statliga myndigheten Lantmäteriet och levereras av Infotrader som är oberoende i förhållande till Holmen. Holmen bearbetar informationen genom att exkludera transaktioner där Infotrader bedömt att det ingår andra väsentliga komponenter förutom skogsmark samt transaktioner understigande 20 hektar.

Virkesförråd

Vid värderingarna används uppgifter om Holmens virkesförråd för varje värderat område. Storleken på virkesförrådet beräknas med bas i den senaste taxeringen uppdaterad med genomförd skörd och beräknad tillväxt efter tidpunkten för taxeringen. Taxeringen genomförs normalt vart tionde år och gjordes senaste 2019. I tabellen 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 2024-12-31.

| Virkesförråd                                     | 1988 | 1993 | 2000 | 2010 | 2019 | 2024 |
|--------------------------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| m <sup>3</sup> sk per hektar produktiv skogsmark | 90   | 100  | 105  | 114  | 118  | 121  |

I nedan tabell visas Holmens virkesförråd uttryckt i m<sup>3</sup>sk, bonitet (dvs markens produktionsförmåga) för den produktiva skogsmarken samt åldersfördelning per område.

|                     | Virkesförråd,<br>Mm <sup>3</sup> sk | Bonitet,<br>m <sup>3</sup> /ha | Åldersfördelning, % |           |           |           |          |           |
|---------------------|-------------------------------------|--------------------------------|---------------------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|
|                     |                                     |                                | 0-20                | 21-40     | 41-60     | 61-80     | 81-100   | 101+      |
| Västerbotten        | 38                                  | 4,0                            | 29                  | 25        | 14        | 18        | 7        | 8         |
| Västernorrland      | 32                                  | 4,3                            | 27                  | 24        | 18        | 15        | 6        | 10        |
| Jämtland            | 15                                  | 3,5                            | 24                  | 22        | 17        | 6         | 3        | 29        |
| Gävleborg           | 26                                  | 6,2                            | 28                  | 24        | 26        | 13        | 2        | 7         |
| Uppsala och söderut | 15                                  | 7,4                            | 27                  | 26        | 24        | 12        | 4        | 7         |
| <b>Totalt</b>       | <b>127</b>                          | <b>4,6</b>                     | <b>27</b>           | <b>24</b> | <b>18</b> | <b>14</b> | <b>5</b> | <b>11</b> |

### Värdering per 2024-12-31

Värderingen utifrån transaktioner med skogsfastigheter uppgick per 2024-12-31 till 57 843 (56 348) Mkr vilket motsvarar 55 (54) tkr per hektar produktiv skogsmark respektive 456 (447) kr per m<sup>3</sup>sk virkesförråd på den produktiva skogsmarken.

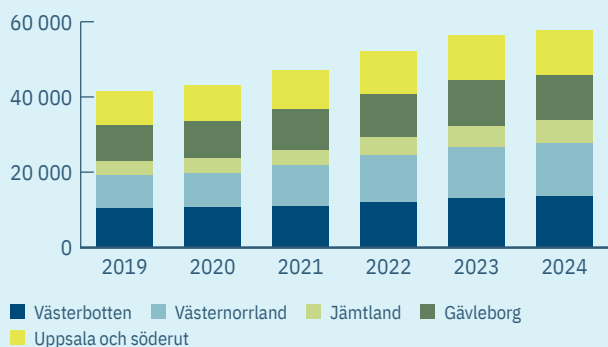
Värderingen per län framgår av nedan tabell. För Västerbotten, Jämtland och Västernorrland har prisskillnaden inom län beaktats i den utsträckning det varit möjligt utifrån prisstatistik och detaljerade transaktionsdata.

|                     | Holmens skogar               |                                  |                        |                                            | Holmens redovisade värde |           |                      | Marknadsstatistik**      |                                            |
|---------------------|------------------------------|----------------------------------|------------------------|--------------------------------------------|--------------------------|-----------|----------------------|--------------------------|--------------------------------------------|
|                     | Totalt mark-<br>innehav, tha | Areal prod.<br>skogsmark,<br>tha | Antal fastig-<br>heter | Medel-<br>storlek,<br>ha per<br>fastighet* | Mkr                      | Tkr/ha*   | Kr/m <sup>3</sup> sk | Antal trans-<br>aktioner | Medel-<br>storlek,<br>ha per<br>fastighet* |
| <b>2024</b>         |                              |                                  |                        |                                            |                          |           |                      |                          |                                            |
| Västerbotten        | 486                          | 371                              | 1 376                  | 270                                        | 13 772                   | 37        | 358                  | 330                      | 102                                        |
| Västernorrland      | 329                          | 273                              | 620                    | 440                                        | 13 945                   | 51        | 429                  | 102                      | 87                                         |
| Jämtland            | 194                          | 146                              | 357                    | 410                                        | 6 105                    | 42        | 401                  | 194                      | 170                                        |
| Gävleborg           | 184                          | 163                              | 1 434                  | 114                                        | 12 076                   | 74        | 462                  | 115                      | 74                                         |
| Uppsala och söderut | 109                          | 91                               | 502                    | 181                                        | 11 946                   | 131       | 823                  | 190                      | 79                                         |
| <b>Totalt</b>       | <b>1 303</b>                 | <b>1 045</b>                     | <b>4 289</b>           | <b>244</b>                                 | <b>57 843</b>            | <b>55</b> | <b>456</b>           | <b>931</b>               | <b>106</b>                                 |
|                     |                              |                                  |                        |                                            |                          |           |                      |                          |                                            |
|                     | Holmens skogar               |                                  |                        |                                            | Holmens redovisade värde |           |                      | Marknadsstatistik**      |                                            |
|                     | Totalt mark-<br>innehav, tha | Areal prod.<br>skogsmark,<br>tha | Antal fastig-<br>heter | Medel-<br>storlek,<br>ha per<br>fastighet* | Mkr                      | Tkr/ha*   | Kr/m <sup>3</sup> sk | Antal trans-<br>aktioner | Medel-<br>storlek,<br>ha per<br>fastighet* |
| <b>2023</b>         |                              |                                  |                        |                                            |                          |           |                      |                          |                                            |
| Västerbotten        | 489                          | 371                              | 1 378                  | 270                                        | 13 048                   | 35        | 346                  | 309                      | 102                                        |
| Västernorrland      | 329                          | 273                              | 621                    | 440                                        | 13 730                   | 50        | 416                  | 99                       | 92                                         |
| Jämtland            | 194                          | 147                              | 357                    | 410                                        | 5 705                    | 39        | 382                  | 170                      | 144                                        |
| Gävleborg           | 184                          | 164                              | 1 432                  | 114                                        | 12 064                   | 74        | 465                  | 134                      | 76                                         |
| Uppsala och söderut | 108                          | 91                               | 501                    | 181                                        | 11 802                   | 130       | 818                  | 168                      | 86                                         |
| <b>Totalt</b>       | <b>1 305</b>                 | <b>1 046</b>                     | <b>4 289</b>           | <b>244</b>                                 | <b>56 348</b>            | <b>54</b> | <b>447</b>           | <b>880</b>               | <b>102</b>                                 |

\* Avser produktiv skogsmark \*\* Avser transaktioner som utgör underlag för värderingen utifrån detaljerade uppgifter om transaktioner med skogsfastigheter.

Nedan graf visar hur värderingen utvecklats summerat per område sedan metoden först infördes 2019.

### Redovisat värde, Mkr



Värdet per hektar varierar mellan olika delar av landet där skogsfastigheter i södra Sverige värderas väsentligt högre. Det kan till viss del förklaras av högre bonitet, kortare skördecykel samt högre virkespriser men beror även på att efterfrågan på skogsmark är större närmare tätbefolkade områden. Nedan tabeller visar hur värderingen per område utvecklats sedan övergången till att redovisa skogsmarken till verkligt värde.

### Värdeutveckling, tkr/ha

|                     | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|
| Västerbotten        | 29   | 29   | 30   | 33   | 35   | 37   |
| Västernorrland      | 32   | 33   | 39   | 45   | 50   | 51   |
| Jämtland            | 25   | 26   | 28   | 34   | 39   | 42   |
| Gävleborg           | 58   | 61   | 66   | 69   | 74   | 74   |
| Uppsala och söderut | 98   | 104  | 113  | 125  | 130  | 131  |

### Värdeutveckling, kr/m<sup>3</sup>sk

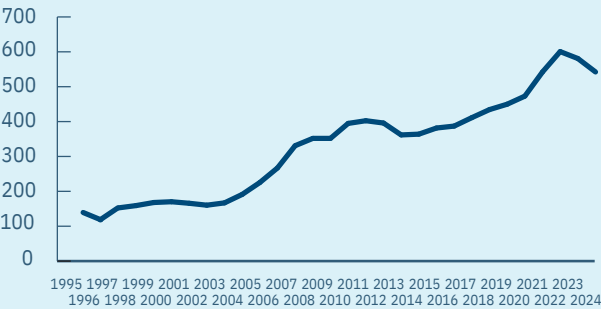
|                     | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---------------------|------|------|------|------|------|------|
| Västerbotten        | 283  | 287  | 301  | 329  | 346  | 358  |
| Västernorrland      | 278  | 286  | 328  | 373  | 416  | 429  |
| Jämtland            | 266  | 273  | 289  | 345  | 382  | 401  |
| Gävleborg           | 370  | 388  | 418  | 434  | 465  | 462  |
| Uppsala och söderut | 613  | 639  | 698  | 772  | 818  | 823  |

Not 9. Skogsmark och biologiska tillgångar, forts.

Känslighetsanalys

Priserna för skogsfastigheter har uppvisat låg volatilitet över tid vilket illustreras i nedan graf med priser på årsbasis sammanställd av Ludvig & Co utifrån de transaktioner de själva mäklat.

Prisutveckling på skogsfastigheter, kr/m<sup>3</sup>sk



Värderingen till verkligt värde är framförallt beroende av prisstatistik och transaktionsdata insamlade från externa parter och hur stort virkesförrådet beräknas uppgå till. I tabellen nedan framgår hur värdet per område påverkas vid förändringar av dessa parametrar.

| Prisstatistik och transaktionsdata |                               | Mkr |
|------------------------------------|-------------------------------|-----|
| Västerbotten                       | 5 % (18 kr/m <sup>3</sup> sk) | 690 |
| Västernorrland                     | 5 % (21 kr/m <sup>3</sup> sk) | 700 |
| Jämtland                           | 5 % (20 kr/m <sup>3</sup> sk) | 300 |
| Gävleborg                          | 5 % (23 kr/m <sup>3</sup> sk) | 600 |
| Uppsala och söderut                | 5 % (41 kr/m <sup>3</sup> sk) | 600 |

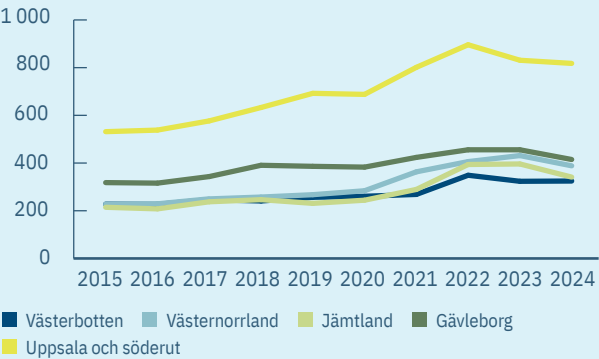
| Holmens virkesförråd |                                  | Mkr |
|----------------------|----------------------------------|-----|
| Västerbotten         | 1 % (0,4 milj m <sup>3</sup> sk) | 140 |
| Västernorrland       | 1 % (0,3 milj m <sup>3</sup> sk) | 140 |
| Jämtland             | 1 % (0,2 milj m <sup>3</sup> sk) | 60  |
| Gävleborg            | 1 % (0,3 milj m <sup>3</sup> sk) | 120 |
| Uppsala och söderut  | 1 % (0,1 milj m <sup>3</sup> sk) | 120 |

Transparensen över transaktioner med skogsfastigheter är god i Sverige vilket ger goda förutsättningar för marknadsaktörer att publicera marknadsstatistik och skapa underlag för värderingar baserad på detaljerad information om genomförda affärer. Genom att värderingen baseras på en sammanvägning av prisstatistik sammanställd av Ludvig & Co respektive Svefa, samt detaljerade transaktionsuppgifter insamlad av Infotrader minskas risken att värderingen påverkas av fel vid datainsamling eller bearbetning av data. De tre metoderna gav vid årsbokslutet 2024 ett värde inom +/- 1 procent från det sammanvägda värdet.

Storleken på virkesförrådet baseras på stickprovsinventeringar som designats för att ge en så säker uppgift om virkesförrådet som möjligt. Den senaste inventeringen utfördes 2019 av en extern part med ett medelfel på 1,4 procent för Holmens samlade virkesförråd. Virkesförrådet fördelas per län utifrån uppgifter i koncernens beståndregister. Utvecklingen av virkesförrådet efter inventeringen baseras på uppgifter om utförd skörd och den beräknade tillväxt som ligger till grund för gällande skördeplan.

Genom att värderingen baseras på tre års transaktioner bedöms en tillräcklig stor population erhållas i varje geografiskt område för att få en tillförlitlig värdering och minska påverkan av enskilda transaktioner samtidigt som det bedöms återspegla aktuella marknadsförhållanden. Om värderingen skulle baseras på transaktioner under en kortare tidsperiod, till exempel det senaste året, bedöms kvaliteten och tillförlitligheten i värderingen bli sämre till följd av att enskilda transaktioner skulle få större genomslag samt att antalet transaktioner skulle bli få i vissa geografier. Nedan graf illustrerar hur värdet för respektive område skulle varit beräknat utifrån ett års transaktioner. Det samlade värdet för Holmens innehav skulle 2024 uppgått till 438 kr/m<sup>3</sup>sk vilket är 4 procent lägre än den värderingen som ligger till grund för det redovisade värdet på skogstillgången.

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



Referensvärdering

För att verifiera Holmens egen värdering genomförs varje år en värdering av delar av skogsinnehavet av ett externt, oberoende värderingsföretag. Under perioden 2019-2023 genomförde företaget Forum Fastighetsekonomi de externa värderingarna och hade vid utgången av 2023 värderat hela skogsinnehavet. De externa värderingarna översteg Holmens egen värdering med i snitt 7 procent. Under 2024 har företaget Svefa genomfört en extern värdering av skogsfastigheterna i Uppsala och söderut vilket motsvarar 21 procent av det redovisade värdet. Den externa värderingen översteg Holmens egen värdering med 13 procent och beaktade den storlekspremie som bedöms finnas för fastigheter överstigande 200 hektar. Utan hänsyn till sådan premie översteg värderingen Holmens egen värdering med 3 procent. Någon storlekspremie har inte beaktats i Holmens egen värdering.

Biologiska tillgångar

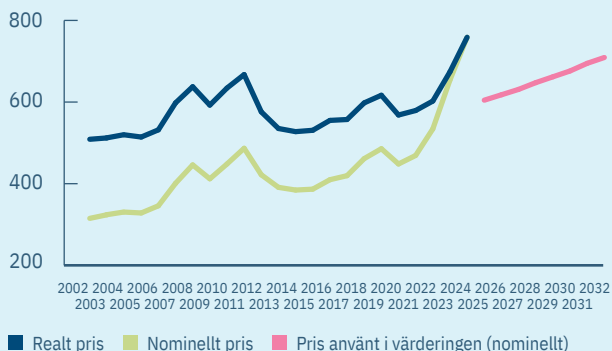
Värdet av rotstående träd har fastställts genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader men före skatt, från de nu rotstående träden. Kostnader för återplantering efter skörd tas inte med.

De rotstående träden förväntas i genomsnitt sköras när de uppnått en ålder av 85 år. Volymerna baseras på den långsiktiga skördeplanen som uppdaterades under 2020. Skördeplanen utgår från nu gällande skötselprogram för skogen. Planen beaktar befintliga regleringar för skogsbruk och beräknade framtida klimatförändringar. Enligt planen ska skörden under perioden 2020-2029 i genomsnitt uppgå till 2,8 miljoner m<sup>3</sup>fub per år för att successivt öka till 3,9 miljoner m<sup>3</sup>fub om 85 år, motsvarande en årlig ökning om 0,4 procent per år. Under 2020-2024 har skörden i snitt uppgått till 2,8 miljoner m<sup>3</sup>fub per år. Jämfört med skördeplanen för 2000-2009 har skörden i skördeplanen 2020-2029 ökat 12 procent motsvarande en årlig ökning om 0,6 procent. Den årliga skörden förväntas i genomsnitt utgöra 48 procent sågtimmer, 50 procent massaved och 2 procent för energiproduktion.

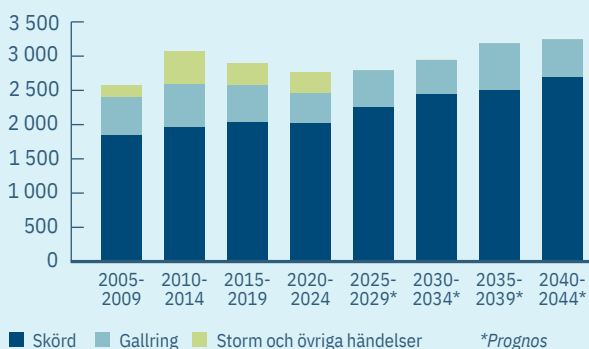
Intäkterna beräknas utifrån ett genomsnittligt pris om 603 kr/m<sup>3</sup>fub vilket är en höjning från 555 kr/m<sup>3</sup>fub föregående år till följd av fortsatta prisökningar på både massaved och timmer. Det använda priset är i linje med historiska priser justerade för inflation men 20 procent lägre än det genomsnittliga priset för virke från egen skog under 2024. Kostnaderna motsvarar aktuell nivå justerat för temporära effekter. Priser och kostnader antas öka i takt med inflationen i samhället som bedöms uppgå till 2 procent per år i enlighet med Riksbankens inflationsmål.

Diskonteringsräntan uppgår vid värderingen 2024 till 4,75 procent före skatt vilket är en höjning från 4,5 procent som använts under perioden 2019-2023. Denna ränta utgör bedömd långsiktig kapitalkostnad för investeringar i rotstående träd. Räntan beräknas med ledning av det reala avkastningskrav som kunnat härledas ur transaktioner med skogsfastigheter, den reala ränta som tillämpas vid upprättande av skördeplanen samt den ränta som används av andra stora skogsägande bolag i Sverige. När real ränta har översatts till nominell ränta har 2 procents inflation antagits i linje med Riksbankens mål.

### Holmens virkespriser, kr/m<sup>3</sup>fub



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



### Värdering per 2024-12-31

Värderingen av biologiska tillgångar per 2024-12-31 uppgick till 31 600 (30 555) Mkr vilket är en ökning om 1 045 (688) Mkr. Värdet av biologiska tillgångar har påverkats positivt av investering i återbeskogning om 140 (145) Mkr samt förvärv av skogsmark med rotstående träd värderade till 18 (17) Mkr medan försäljningar av skogsmark minskat värdet av rotstående träd med 20 (36) Mkr. Resterande förändring, 907 (562) Mkr, avser nettot av förändring till följd av skörd och orealiserad förändring av verkligt värde och redovisas netto som värdeförändring avseende biologiska tillgångar i resultaträkningen.

### Känslighetsanalys

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

|                    |               | Mkr   |
|--------------------|---------------|-------|
| Årlig förändring   | +0,1 % per år |       |
| Skördetakt         |               | 1 110 |
| Prisinflation      |               | 1 730 |
| Kostnadsinflation  |               | -810  |
| Nivåförändring     | +1 %          |       |
| Skörd              |               | 390   |
| Priser             |               | 620   |
| Kostnader          |               | -310  |
| Diskonteringsränta | +0,1 %        | -860  |

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

Skogsmarkens verkliga värde uppgick per 2024-12-31 till 26 243 (25 793) Mkr beräknat utifrån transaktioner med skogsfastigheter, 57 843 (56 348) Mkr, med avdrag för verkligt värde av rotstående träd, 31 600 (30 555) Mkr. Utav årets förändring beror på 12 (16) Mkr på förvärv av skogsmark och -16 (0) Mkr på avyttring av skogsmark. Resterande förändring, 454 (3 493) Mkr, utgör orealiserad värdeförändring av verkligt värde och redovisas i övrigt totalresultat.

### Känslighetsanalys

Värderingen av skogsmark är beroende av samma parametrar som värderingen utifrån transaktioner med skogsfastigheter samt värderingen av den biologiska tillgången.

Skogsmarkens värde kan återspegla befintliga och möjliga framtida intäktsströmmar från skogsmarken samt skörd av framtida generationer av träd men det finns även aktörer som åsätter värde till mark som inte är kopplat till dess förmåga att generera kassaflöden. De senaste fem åren har kassaflödet från marken uppgått till cirka 200 Mkr per år där de stora källorna till befintligt kassaflöde är försäljning av vattenkraft som erhålls i utbyte mot utnyttjande av fallrätter ("ersättningskraft"), intäkter från upplåtelser och fastighetsförädling samt arrende kopplat till vindkraft. Portföljen med vindkraftsprojekt är under utveckling och för närvarande finns 30 projekt i olika stadier vilket kan komma att ge intäkter både i form av försäljning av tillstånd för vindkraft och i arrendeintäkter. En marknad för frivilliga kolkrediter från bland annat skogsbruk håller på att växa fram som skulle kunna ge nya intäktsmöjligheter. Koncernen äger mark i närheten av tätbebyggda områden med expansionsplaner, till exempel Uppsala, och har även mark lämplig för uppförande av datacenter. Värdet av skörd från kommande generationer av träd är beroende av i vilken takt träden kan komma att växa samt hur priset på virke utvecklas. Årligen bedöms rimligheten i det redovisade värdet på skogsmarken genom att uppskatta nuvärdet av möjliga framtida kassaflöden från markinnehavet. Denna rimlighetsbedömning har resulterat i ett brett värdeintervall som stödjer det redovisade värdet.

|                                          | Biologiska tillgångar |               | Skogsmark     |               | Summa skogsmark och biologiska tillgångar |               |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------------------------|---------------|
| Mkr                                      | 2024                  | 2023          | 2024          | 2023          | 2024                                      | 2023          |
| Redovisat värde vid årets ingång         | 30 555                | 29 867        | 25 793        | 22 284        | 56 348                                    | 52 151        |
| Förvärv                                  | 18                    | 17            | 12            | 16            | 30                                        | 33            |
| Avyttring                                | -20                   | -36           | -16           | 0             | -36                                       | -36           |
| Investering i återbeskogning             | 140                   | 145           | -             | -             | 140                                       | 145           |
| Förändring till följd av skörd           | -1 078                | -977          | -             | -             | -1 078                                    | -977          |
| Orealiserad förändring av verkligt värde | 1 985                 | 1 539         | 454           | 3 493         | 2 439                                     | 5 032         |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b>  | <b>31 600</b>         | <b>30 555</b> | <b>26 243</b> | <b>25 793</b> | <b>57 843</b>                             | <b>56 348</b> |

## Not 10. Immateriella anläggningstillgångar

|                                              | Koncernen  |            |                                           |            |            |            | Moderbolaget                       |           |
|----------------------------------------------|------------|------------|-------------------------------------------|------------|------------|------------|------------------------------------|-----------|
|                                              | Goodwill   |            | Övriga immateriella anläggningstillgångar |            | Totalt     |            | Immateriella anläggningstillgångar |           |
|                                              | 2024       | 2023       | 2024                                      | 2023       | 2024       | 2023       | 2024                               | 2023      |
| <b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>       |            |            |                                           |            |            |            |                                    |           |
| Vid årets ingång                             | 358        | 358        | 438                                       | 392        | 797        | 750        | 66                                 | 67        |
| Investeringar                                | -          | -          | 1                                         | 46         | 1          | 46         | -                                  | -         |
| Omklassificeringar                           | -          | -          | -                                         | 64         | -          | 64         | -                                  | -         |
| Avyttringar och utrangeringar                | -          | -          | -4                                        | -63        | -4         | -63        | -                                  | 0         |
| Omräkningsdifferenser                        | -          | -          | 2                                         | 0          | 2          | 0          | -                                  | -         |
| <b>Summa</b>                                 | <b>358</b> | <b>358</b> | <b>437</b>                                | <b>438</b> | <b>796</b> | <b>797</b> | <b>66</b>                          | <b>66</b> |
| <b>Ackumulerade av- och nedskrivningar</b>   |            |            |                                           |            |            |            |                                    |           |
| Vid årets ingång                             | -          | -          | 283                                       | 323        | 283        | 323        | 58                                 | 58        |
| Årets avskrivningar                          | -          | -          | 16                                        | 9          | 16         | 9          | -                                  | 1         |
| Omklassificeringar                           | -          | -          | -                                         | 15         | -          | 15         | -                                  | -         |
| Avyttringar och utrangeringar                | -          | -          | -4                                        | -63        | -4         | -63        | -                                  | 0         |
| Omräkningsdifferenser                        | -          | -          | 2                                         | 0          | 2          | 0          | -                                  | -         |
| <b>Summa</b>                                 | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>298</b>                                | <b>283</b> | <b>298</b> | <b>283</b> | <b>58</b>                          | <b>58</b> |
| <b>Planenligt restvärde vid årets utgång</b> | <b>358</b> | <b>358</b> | <b>140</b>                                | <b>155</b> | <b>498</b> | <b>513</b> | <b>8</b>                           | <b>8</b>  |

Den goodwill som redovisas är hänförligt till affärsområde Trävaror och tillkom vid förvärvet av Martinsons 2020. Nedskrivningsprövning av goodwill görs årligen genom att beräkna nyttjandevärdet för den kassaflödesgenererande enhet till vilken goodwill allokateras. 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 från historisk data. Förändrade förutsättningar till följd av klimatförändringar bedöms inte ha väsentlig påverkan. 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 IT-system 78 (89) Mkr samt värdet på nyttjanderätt avseende vissa energitillgångar 54 (58) Mkr. Tillgångarna är i huvudsak externt förvärvade och samtliga tillgångar, 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        |               |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------|--------------------------|---------------|-------------------------------------------------|------------|---------------|---------------|
|                                              | 2024                                        | 2023         | 2024                     | 2023          | 2024                                            | 2023       | 2024          | 2023          |
| <b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>       |                                             |              |                          |               |                                                 |            |               |               |
| Vid årets ingång                             | 7 022                                       | 6 845        | 33 963                   | 32 839        | 359                                             | 381        | 41 344        | 40 065        |
| Investeringar                                | 134                                         | 155          | 1 233                    | 1 084         | 664                                             | 256        | 2 031         | 1 494         |
| Omklassificeringar                           | 13                                          | 17           | 227                      | 284           | -240                                            | -269       | -             | 32            |
| Avyttringar och utrangeringar                | -3                                          | -5           | -1 031                   | -308          | -                                               | -17        | -1 034        | -330          |
| Omräkningsdifferenser                        | 54                                          | 10           | 429                      | 64            | 2                                               | 7          | 484           | 82            |
| <b>Summa</b>                                 | <b>7 219</b>                                | <b>7 022</b> | <b>34 821</b>            | <b>33 963</b> | <b>784</b>                                      | <b>359</b> | <b>42 825</b> | <b>41 344</b> |
| <b>Ackumulerade av- och nedskrivningar</b>   |                                             |              |                          |               |                                                 |            |               |               |
| Vid årets ingång                             | 4 376                                       | 4 234        | 26 638                   | 25 706        | -                                               | -          | 31 014        | 29 940        |
| Årets avskrivningar enligt plan              | 141                                         | 138          | 1 103                    | 1 098         | -                                               | -          | 1 244         | 1 236         |
| Omklassificeringar                           | -                                           | 2            | -                        | 79            | -                                               | -          | -             | 81            |
| Avyttringar och utrangeringar                | -3                                          | -5           | -1 025                   | -298          | -                                               | -          | -1 028        | -304          |
| Omräkningsdifferenser                        | 41                                          | 7            | 323                      | 53            | -                                               | -          | 364           | 60            |
| <b>Summa</b>                                 | <b>4 555</b>                                | <b>4 376</b> | <b>27 039</b>            | <b>26 638</b> | <b>-</b>                                        | <b>-</b>   | <b>31 594</b> | <b>31 014</b> |
| <b>Planenligt restvärde vid årets utgång</b> | <b>2 665</b>                                | <b>2 646</b> | <b>7 782</b>             | <b>7 325</b>  | <b>784</b>                                      | <b>359</b> | <b>11 231</b> | <b>10 330</b> |

\* Med övrig mark avses annan mark än skogsmark.

Till följd av en brand mot slutet av 2024 skadades fastbränslepannan vid Bravikens Pappersbruk. Händelsen bedöms täckas av försäkring. Utrangering av det kvarvarande bokförda värdet har skett och utredning pågår på vilket sätt fastbränslepannan kan återställas i drift..

|                                               | Skogsmark    |              | Byggnader,<br>övrig mark* och<br>markanläggningar |            | Maskiner och<br>inventarier |            | Pågående arbeten<br>och förskott till<br>leverantörer |          | Totalt       |              |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|---------------------------------------------------|------------|-----------------------------|------------|-------------------------------------------------------|----------|--------------|--------------|
|                                               | 2024         | 2023         | 2024                                              | 2023       | 2024                        | 2023       | 2024                                                  | 2023     | 2024         | 2023         |
| <b>Moderbolaget</b>                           |              |              |                                                   |            |                             |            |                                                       |          |              |              |
| <b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b>        |              |              |                                                   |            |                             |            |                                                       |          |              |              |
| Vid årets ingång                              | 502          | 499          | 228                                               | 215        | 407                         | 332        | 4                                                     | 9        | 1 141        | 1 055        |
| Investeringar                                 | 12           | 3            | 4                                                 | 6          | 42                          | 65         | 11                                                    | 4        | 68           | 78           |
| Omklassificeringar                            | -            | -            | 2                                                 | 7          | -                           | 32         | -2                                                    | -7       | 0            | 32           |
| Avyttringar och utrangeringar                 | 0            | 0            | 0                                                 | 0          | -40                         | -22        | -                                                     | -2       | -40          | -25          |
| <b>Summa</b>                                  | <b>514</b>   | <b>502</b>   | <b>234</b>                                        | <b>228</b> | <b>408</b>                  | <b>407</b> | <b>13</b>                                             | <b>4</b> | <b>1 169</b> | <b>1 141</b> |
| <b>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</b> |              |              |                                                   |            |                             |            |                                                       |          |              |              |
| Vid årets ingång                              | -            | -            | 153                                               | 148        | 273                         | 210        | -                                                     | -        | 426          | 357          |
| Årets avskrivningar enligt plan               | -            | -            | 6                                                 | 5          | 54                          | 54         | -                                                     | -        | 60           | 59           |
| Omklassificeringar                            | -            | -            | -                                                 | -          | -                           | 32         | -                                                     | -        | -            | 32           |
| Avyttringar och utrangeringar                 | -            | -            | -                                                 | 0          | -40                         | -22        | -                                                     | -        | -40          | -22          |
| <b>Summa</b>                                  | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>159</b>                                        | <b>153</b> | <b>286</b>                  | <b>273</b> | <b>-</b>                                              | <b>-</b> | <b>445</b>   | <b>426</b>   |
| <b>Ackumulerade uppskrivningar</b>            |              |              |                                                   |            |                             |            |                                                       |          |              |              |
| Vid årets ingång                              | 2 382        | 2 388        | 1                                                 | 1          | -                           | -          | -                                                     | -        | 2 382        | 2 388        |
| Avyttringar och utrangeringar                 | 0            | -6           | -                                                 | -          | -                           | -          | -                                                     | -        | 0            | -6           |
| <b>Summa</b>                                  | <b>2 382</b> | <b>2 382</b> | <b>1</b>                                          | <b>1</b>   | <b>-</b>                    | <b>-</b>   | <b>-</b>                                              | <b>-</b> | <b>2 382</b> | <b>2 382</b> |
| <b>Planenligt restvärde vid årets utgång</b>  | <b>2 896</b> | <b>2 884</b> | <b>76</b>                                         | <b>76</b>  | <b>122</b>                  | <b>134</b> | <b>13</b>                                             | <b>4</b> | <b>3 106</b> | <b>3 098</b> |

\* Med övrig mark avses annan mark än skogsmark.

För skogstillgångar i koncernen se not 9. Aktiverade låneutgifter uppgick under 2024 till 19 (3) Mkr. För att fastställa beloppet har en räntesats på 2,6 (1,5) procent använts.

## Not 12. Nyttjanderättstillgångar (leasing)

|                                        | Byggnader  |            | Maskiner och inventarier |            | Totalt     |            |
|----------------------------------------|------------|------------|--------------------------|------------|------------|------------|
|                                        | 2024       | 2023       | 2024                     | 2023       | 2024       | 2023       |
| <b>Koncernen</b>                       |            |            |                          |            |            |            |
| <b>Ackumulerade anskaffningsvärden</b> |            |            |                          |            |            |            |
| Värde vid årets ingång                 | 283        | 257        | 223                      | 172        | 506        | 429        |
| Tillkommande avtal                     | 36         | 33         | 73                       | 84         | 108        | 117        |
| Avslutade avtal                        | -40        | -7         | -94                      | -33        | -134       | -40        |
| <b>Summa</b>                           | <b>278</b> | <b>283</b> | <b>202</b>               | <b>223</b> | <b>480</b> | <b>506</b> |
| <b>Ackumulerade avskrivningar</b>      |            |            |                          |            |            |            |
| Värde vid årets ingång                 | 140        | 96         | 122                      | 91         | 262        | 187        |
| Årets avskrivningar                    | 59         | 51         | 69                       | 64         | 128        | 115        |
| Avslutade avtal                        | -40        | -7         | -90                      | -33        | -131       | -40        |
| <b>Summa</b>                           | <b>158</b> | <b>140</b> | <b>102</b>               | <b>122</b> | <b>260</b> | <b>262</b> |
| <b>Värde vid årets utgång</b>          | <b>120</b> | <b>143</b> | <b>100</b>               | <b>101</b> | <b>220</b> | <b>244</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

|                                                       | 2024       | 2023       |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|
| Avskrivningar                                         | 128        | 115        |
| Räntekostnader                                        | 7          | 7          |
| Kostnader relaterade till kortfristiga leasingkulder  | 3          | 3          |
| Kostnader relaterade till leasingavtal med lågt värde | 2          | 2          |
| Kostnader relaterade till variabla leasingavgifter    | 0          | 0          |
| <b>Summa</b>                                          | <b>140</b> | <b>127</b> |

Under 2024 uppgick koncernens utbetalningar hänförliga till leasingavtal till 140 (127) 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 samt övriga aktier och andelar**

|                             | Koncernen |          |
|-----------------------------|-----------|----------|
|                             | 2024      | 2023     |
| Resultat från intressebolag |           |          |
| Redovisat i årets resultat  | 7         | 6        |
| <b>Summa totalresultat</b>  | <b>7</b>  | <b>6</b> |

| Intresseföretag                         | Koncernen    |              | Moderbolaget |           |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------|
|                                         | 2024         | 2023         | 2024         | 2023      |
| Redovisat värde vid årets ingång        | 1 686        | 1 680        | 93           | 93        |
| Investeringar                           | 8            | 0            | -            | -         |
| Resultatandel                           | 7            | 6            | -            | -         |
| Omräkningsdifferens                     | -            | -            | -            | -         |
| Avyttringar                             | -            | -            | -            | -         |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b> | <b>1 701</b> | <b>1 686</b> | <b>93</b>    | <b>93</b> |

**Moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar i intresseföretag**

| Intresseföretag        | 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 |
|------------------------|-------------|--------------|---------------|----------|----------------------------------------|------------------------------|----------|----------------------------------------|------------------------------|
|                        |             |              |               |          | 2024                                   |                              |          | 2023                                   |                              |
| Harrsele AB            | 556036-9398 | Vännäs       | 9 886         | 49,4     | 1 534                                  | -                            | 49,4     | 1 527                                  | -                            |
| Vattenfall Tuggen AB   | 556504-2826 | Lycksele     | 683           | 6,8      | 90                                     | 90                           | 6,8      | 90                                     | 90                           |
| Brännälvens Kraft AB   | 556017-6678 | Arbrå        | 5 556         | 13,9     | 45                                     | -                            | 13,9     | 36                                     | -                            |
| Gidekraft AB           | 556016-0953 | Örnsköldsvik | 990           | 9,9      | 0                                      | 0                            | 9,9      | 0                                      | 0                            |
| Uni4 Marketing AB      | 556594-6984 | Stockholm    | 2 050         | 41,0     | 22                                     | 3                            | 41,0     | 21                                     | 3                            |
| Rebio AB               | 556594-3015 | Umeå         | 2 014         | 40,3     | 10                                     | 1                            | 40,3     | 10                                     | 1                            |
| Övriga intresseföretag |             |              |               |          | 1                                      | -                            |          | 1                                      | -                            |
| <b>Totalt</b>          |             |              |               |          | <b>1 701</b>                           | <b>93</b>                    |          | <b>1 686</b>                           | <b>93</b>                    |

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

\*\* Kapitalandel redovisas i affärsområde Energi och Trävaror med 1 668 (1 654) Mkr respektive 33 (32) 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 1 534 (1 527) Mkr. Holmen köpte 472 (451) GWh elkraft från Harrsele AB under 2024 vilket gav Holmen ett rörelseresultat på 166 (319) 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 188 (176) Mkr. Bolagets aktieägare har under året gjort aktieägartillskott om 0 (0) 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.

| Övriga aktier och andelar               | Koncernen |          | Moderbolaget |          |
|-----------------------------------------|-----------|----------|--------------|----------|
|                                         | 2024      | 2023     | 2024         | 2023     |
| Redovisat värde vid årets ingång        | 5         | 2        | 4            | 0        |
| Investeringar                           | 1         | 4        | 1            | 4        |
| Avyttringar                             | -         | -        | -            | -        |
| Omräkningsdifferens                     | 0         | 0        | -            | -        |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b> | <b>6</b>  | <b>5</b> | <b>5</b>     | <b>4</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, realiserade 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 52-53. Av moderbolagets skulder förfaller 953 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 -150 (380) Mkr. Kvittning av tillgångar och skulder tillämpas ej i redovisningen. Redovisade derivat på tillgångssidan uppgick till 427 (941) Mkr och på skuldsidan till -578 (561) Mkr.

Pågående referensräntereform påverkar endast Holmen marginellt då räntederivat nästan uteslutande upptagits till svensk referensränta. För sådana valutator 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 det redovisade värdet angetts som verkligt värde vilket bedöms återspegla det verkliga värdet väl. För vidare information om finansiering och kvantitativa uppgifter kring Holmens säkringsredovisning se riskavsnittet på sida 52-53 samt not 6.

### Koncernen

| Förfallostruktur, odiskonterade belopp     | 2025   | 2026 | 2027 | 2028 | 2029-  |
|--------------------------------------------|--------|------|------|------|--------|
| <b>Finansiella skulder</b>                 |        |      |      |      |        |
| Derivat                                    | -26    | -    | -    | -    | -      |
| Derivat hänförliga till rörelsekapital     | -404   | -138 | -29  | -    | -      |
| Leverantörsskulder                         | -3 808 | -    | -    | -    | -      |
| Skulder avseende nyttjanderättstillgångar* | -98    | -71  | -38  | -22  | -9     |
| Övriga finansiella skulder                 | -1 028 | -589 | -562 | -551 | -1 028 |

### Finansiella fordringar

|                                        |       |     |    |   |    |
|----------------------------------------|-------|-----|----|---|----|
| Derivat                                | 41    | 17  | -3 | 4 | -1 |
| Derivat hänförliga till rörelsekapital | 274   | 109 | 10 | - | -  |
| Kundfordringar                         | 2 823 | -   | -  | - | -  |
| Övriga finansiella fordringar          | 240   | 5   | 5  | 5 | 5  |

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

### Moderbolaget

| Förfallostruktur, odiskonterade belopp | 2025   | 2026   | 2027 | 2028 | 2029-  |
|----------------------------------------|--------|--------|------|------|--------|
| <b>Finansiella skulder</b>             |        |        |      |      |        |
| Derivat                                | -26    | -      | -    | -    | -      |
| Derivat hänförliga till rörelsekapital | -407   | -138   | -29  | -    | -      |
| Leverantörsskulder                     | -3 586 | -      | -    | -    | -      |
| Övriga finansiella skulder             | -1 028 | -1 330 | -562 | -551 | -1 026 |

### Finansiella fordringar

|                                        |       |       |    |   |    |
|----------------------------------------|-------|-------|----|---|----|
| Derivat                                | 41    | 17    | -3 | 4 | -1 |
| Derivat hänförliga till rörelsekapital | 275   | 109   | 10 | - | -  |
| Kundfordringar                         | 2 336 | -     | -  | - | -  |
| Övriga finansiella fordringar          | 186   | 4 325 | 4  | 4 | 4  |

## 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 |               |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------|--------------------|------------|-------------------------------------------|---------------|-----------------------|---------------|----------------|---------------|
|                                                                           | 2024                                          | 2023       | 2024               | 2023       | 2024                                      | 2023          | 2024                  | 2023          | 2024           | 2023          |
| <b>Långfristiga finansiella fordringar</b>                                |                                               |            |                    |            |                                           |               |                       |               |                |               |
| Derivat                                                                   | -                                             | -          | 34                 | 45         | -                                         | -             | 34                    | 45            | 34             | 45            |
| Övriga finansiella fordringar                                             | -                                             | -          | -                  | -          | 12                                        | 16            | 12                    | 16            | 12             | 16            |
|                                                                           | -                                             | -          | 34                 | 45         | 12                                        | 16            | 46                    | 61            | 46             | 61            |
| <b>Kortfristiga finansiella fordringar</b>                                |                                               |            |                    |            |                                           |               |                       |               |                |               |
| Upplupen ränta                                                            | -                                             | -          | -                  | -          | -                                         | 2             | -                     | 2             | -              | 2             |
| Derivat                                                                   | 1                                             | 1          | 8                  | 43         | -                                         | -             | 10                    | 43            | 10             | 43            |
| Övriga finansiella fordringar                                             | -                                             | -          | -                  | -          | 6                                         | 5             | 6                     | 5             | 6              | 5             |
|                                                                           | 1                                             | 1          | 8                  | 43         | 6                                         | 7             | 16                    | 50            | 16             | 50            |
| <b>Likvida medel</b>                                                      |                                               |            |                    |            |                                           |               |                       |               |                |               |
| Likvida medel                                                             | -                                             | -          | -                  | -          | 234                                       | 1 202         | 234                   | 1 202         | 234            | 1 202         |
|                                                                           | -                                             | -          | -                  | -          | 234                                       | 1 202         | 234                   | 1 202         | 234            | 1 202         |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                               |                                               |            |                    |            |                                           |               |                       |               |                |               |
| Obligationslån                                                            | -                                             | -          | -                  | -          | -2 500                                    | -1 900        | -2 500                | -1 900        | -2 534         | -1 900        |
| Derivat                                                                   | -                                             | -          | -                  | -          | -                                         | -             | -                     | -             | -              | -             |
| Övriga långfristiga skulder                                               | -                                             | -          | -                  | -          | -2                                        | -2            | -2                    | -2            | -2             | -2            |
|                                                                           | -                                             | -          | -                  | -          | -2 502                                    | -1 902        | -2 502                | -1 902        | -2 536         | -1 902        |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                               |                                               |            |                    |            |                                           |               |                       |               |                |               |
| Certifikatprogram                                                         | -                                             | -          | -                  | -          | -                                         | -             | -                     | -             | -              | -             |
| Derivat                                                                   | -2                                            | -3         | -19                | -          | -                                         | -             | -21                   | -3            | -21            | -3            |
| Upplupen ränta                                                            | -                                             | -          | -                  | -          | -22                                       | -18           | -22                   | -18           | -22            | -18           |
| Övriga kortfristiga skulder                                               | -                                             | -          | -                  | -          | -911                                      | -1 000        | -911                  | -1 000        | -904           | -1 000        |
|                                                                           | -2                                            | -3         | -19                | -          | -932                                      | -1 018        | -953                  | -1 021        | -947           | -1 021        |
| <b>Finansiella instrument som ej ingår i den finansiella nettoskulden</b> |                                               |            |                    |            |                                           |               |                       |               |                |               |
| Övriga aktier och andelar                                                 | 6                                             | 5          | -                  | -          | -                                         | -             | 6                     | 5             | 6              | 5             |
| Kundfordringar                                                            | -                                             | -          | -                  | -          | 2 823                                     | 2 696         | 2 823                 | 2 696         | 2 823          | 2 696         |
| Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)                              | 15                                            | 61         | 370                | 791        | -                                         | -             | 384                   | 852           | 384            | 852           |
| Leverantörsskulder                                                        | -                                             | -          | -                  | -          | -3 808                                    | -3 394        | -3 808                | -3 394        | -3 808         | -3 394        |
| Derivat (redovisade bland rörelseskulder)                                 | -72                                           | -124       | -485               | -434       | -                                         | -             | -557                  | -558          | -557           | -558          |
|                                                                           | -51                                           | -58        | -115               | 358        | -985                                      | -698          | -1 151                | -398          | -1 151         | -398          |
| <b>Finansiella instrument totalt</b>                                      | <b>-52</b>                                    | <b>-60</b> | <b>-93</b>         | <b>446</b> | <b>-4 167</b>                             | <b>-2 394</b> | <b>-4 311</b>         | <b>-2 008</b> | <b>-4 338</b>  | <b>-2 008</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 |            |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------|--------------------|------------|-------------------------------------------|------------|-----------------------|------------|----------------|------------|
|                                                                           | 2024                                          | 2023     | 2024               | 2023       | 2024                                      | 2023       | 2024                  | 2023       | 2024           | 2023       |
| <b>Långfristiga finansiella fordringar</b>                                |                                               |          |                    |            |                                           |            |                       |            |                |            |
| Derivat                                                                   | -                                             | -        | 34                 | 45         | -                                         | -          | 34                    | 45         | 34             | 45         |
| Fordringar på koncernföretag                                              | -                                             | -        | -                  | -          | 4 321                                     | 3 751      | 4 321                 | 3 751      | 4 321          | 3 751      |
| Övriga finansiella fordringar                                             | -                                             | -        | -                  | -          | 10                                        | 13         | 10                    | 13         | 10             | 13         |
|                                                                           | -                                             | -        | 34                 | 45         | 4 331                                     | 3 764      | 4 365                 | 3 809      | 4 365          | 3 809      |
| <b>Kortfristiga finansiella fordringar</b>                                |                                               |          |                    |            |                                           |            |                       |            |                |            |
| Upplupen ränta                                                            | -                                             | -        | -                  | -          | -                                         | 2          | -                     | 2          | -              | 2          |
| Derivat                                                                   | 5                                             | 43       | 5                  | -          | -                                         | -          | 10                    | 43         | 10             | 43         |
| Övriga finansiella fordringar                                             | -                                             | -        | -                  | -          | 6                                         | 5          | 6                     | 5          | 6              | 5          |
|                                                                           | 5                                             | 43       | 5                  | -          | 6                                         | 7          | 16                    | 50         | 16             | 50         |
| <b>Likvida medel</b>                                                      |                                               |          |                    |            |                                           |            |                       |            |                |            |
| Likvida medel                                                             | -                                             | -        | -                  | -          | 180                                       | 1 092      | 180                   | 1 092      | 180            | 1 092      |
|                                                                           | -                                             | -        | -                  | -          | 180                                       | 1 092      | 180                   | 1 092      | 180            | 1 092      |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                               |                                               |          |                    |            |                                           |            |                       |            |                |            |
| Obligationslån                                                            | -                                             | -        | -                  | -          | -2 500                                    | -1 900     | -2 500                | -1 900     | -2 534         | -1 900     |
| Skulder till koncernföretag                                               | -                                             | -        | -                  | -          | -741                                      | -784       | 741                   | -784       | -741           | -784       |
| Derivat                                                                   | -                                             | -        | -                  | -          | -                                         | -          | -                     | -          | -              | -          |
|                                                                           | -                                             | -        | -                  | -          | -3 241                                    | -2 684     | -3 241                | -2 684     | -3 275         | -2 684     |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                               |                                               |          |                    |            |                                           |            |                       |            |                |            |
| Certifikatprogram                                                         | -                                             | -        | -                  | -          | -                                         | -          | -                     | -          | -              | -          |
| Derivat                                                                   | -21                                           | -3       | -                  | -          | -                                         | -          | -21                   | -3         | -21            | -3         |
| Upplupen ränta                                                            | -                                             | -        | -                  | -          | -22                                       | -18        | -22                   | -18        | -22            | -18        |
| Övriga kortfristiga skulder                                               | -                                             | -        | -                  | -          | -911                                      | -1 000     | -911                  | -1 000     | -904           | -1 000     |
|                                                                           | -21                                           | -3       | -                  | -          | -932                                      | -1 018     | -953                  | -1 021     | -947           | -1 021     |
| <b>Finansiella instrument som ej ingår i den finansiella nettoskulden</b> |                                               |          |                    |            |                                           |            |                       |            |                |            |
| Övriga aktier och andelar                                                 | 5                                             | 4        | -                  | -          | -                                         | -          | 5                     | 4          | 5              | 4          |
| Kundfordringar                                                            | -                                             | -        | -                  | -          | 2 336                                     | 2 226      | 2 336                 | 2 226      | 2 336          | 2 226      |
| Derivat (redovisade bland rörelsefordringar)                              | 15                                            | 67       | 371                | 794        | -                                         | -          | 385                   | 861        | 385            | 861        |
| Leverantörsskulder                                                        | -                                             | -        | -                  | -          | -3 586                                    | -3 196     | -3 586                | -3 196     | -3 586         | -3 196     |
| Derivat (redovisade bland rörelseskulder)                                 | -80                                           | -106     | -486               | -434       | -                                         | -          | -566                  | -539       | -566           | -539       |
|                                                                           | -60                                           | -35      | -115               | 360        | -1 250                                    | -970       | -1 426                | -644       | -1 426         | -644       |
| <b>Finansiella instrument totalt</b>                                      | <b>-76</b>                                    | <b>6</b> | <b>-77</b>         | <b>406</b> | <b>-906</b>                               | <b>190</b> | <b>-1 059</b>         | <b>601</b> | <b>-1 087</b>  | <b>601</b> |

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

Not 15. Varulager

|                                      | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                      | 2024         | 2023         | 2024         | 2023         |
| Avverkningsrätter                    | 1 298        | 982          | 1 298        | 982          |
| Timmer och massaved                  | 576          | 414          | 530          | 388          |
| Råvaror och förnödenheter            | 1 198        | 1 119        | 833          | 834          |
| Färdiga varor och produkter i arbete | 2 625        | 2 296        | 2 059        | 1 822        |
| Elcertifikat och utsläppsrätter      | 0            | 27           | 0            | 27           |
| <b>Totalt</b>                        | <b>5 697</b> | <b>4 837</b> | <b>4 720</b> | <b>4 054</b> |

Under året har nedskrivningar och återläggning av tidigare nedskrivningar av färdigvarulager påverkat koncernens resultat med +6 (-5) Mkr och nedskrivningar på övriga lager med -3 (-4) Mkr. Nedskrivningar och återläggning av tidigare nedskrivningar av färdigvarulager har påverkat moderbolaget med +24 (-5) Mkr och nedskrivningar på övriga lager med -2 (-4) Mkr.

Not 16. Rörelsefordringar

|                                              | Koncernen    |              | Moderbolaget |              |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                              | 2024         | 2023         | 2024         | 2023         |
| Kundfordringar                               |              |              |              |              |
| Koncernföretag                               | -            | -            | 45           | 50           |
| Intresseföretag                              | 55           | 68           | 55           | 68           |
| Övriga                                       | 2 768        | 2 628        | 2 235        | 2 108        |
| <b>Summa kundfordringar</b>                  | <b>2 823</b> | <b>2 696</b> | <b>2 336</b> | <b>2 226</b> |
| Kortfristiga fordringar                      | 349          | 434          | 251          | 333          |
| Derivat                                      | 384          | 852          | 385          | 861          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 353          | 344          | 158          | 198          |
| <b>Summa övriga rörelsefordringar</b>        | <b>1 085</b> | <b>1 630</b> | <b>795</b>   | <b>1 392</b> |
| <b>Totala rörelsefordringar</b>              | <b>3 909</b> | <b>4 326</b> | <b>3 131</b> | <b>3 618</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 balansdagskurs. Avtalstillgångar hänförliga till levererade men ej fakturerade varor som inte ingår i posten kundfordringar uppgick till 0 (0) Mkr. Avsättning för förväntade kreditförluster uppgick till 30 (30) Mkr. Avsättningen har under året minskat med -4 (-3) Mkr till följd av konstaterade kreditförluster och ökat med 5 (4) Mkr till följd av förändring av avsättning för befarade eller förväntade kreditförluster. Totalt var per 2024-12-31 kundfordringar om 75 (56) 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              | 2024-12-31         |           |       |
|---------------------------------------|--------------------|-----------|-------|
|                                       | 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         | -4 844 132         |           |       |
| <b>Totalt antal utestående aktier</b> | <b>157 668 192</b> |           |       |

| Registrerat aktiekapital              | 2023-12-31         |           |       |
|---------------------------------------|--------------------|-----------|-------|
|                                       | 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         | -3 289 969         |           |       |
| <b>Totalt antal utestående aktier</b> | <b>159 222 355</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.

Per den 31 december 2024 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 4 844 132 (3 289 969). Under år 2024 återköptes 1 554 163 aktier för 647 Mkr motsvarande en genomsnittlig kurs om 416 kr per aktie. Återköpen motsvarar 0,9 procent av totalt antal aktier. Sedan tidigare innehas 2,1 procent av antalet aktier vilket innebär att Holmen per den 31 december 2024 innehade aktier motsvarande 3,0 procent av totalt antal aktier.

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt ÅRL 4 kap 14a§ har påverkat moderbolagets egna kapital med -153 (412) Mkr. I koncernen har värdering av derivat och andra finansiella instrument påverkat det egna kapitalet med -144 (386) Mkr.

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

Till årsstämman förfogande står hos bolaget vinstmedel uppgående till 6 057 619 489 kronor. Styrelsen föreslår till årsstämman den 31 mars 2025 att besluta om en total utdelning om 12,0 kronor per aktie. Den föreslagna utdelningen uppgår till 1 892 Mkr. Styrelsen föreslår att återstående belopp om 4 165 601 185 kronor balanseras.

Föregående år lämnades en utdelning om totalt 11,50 kronor per aktie (1 831 Mkr).

Den finansiella nettoskulden i procent av eget kapital uppgick till 6 (3).

Varken moderbolaget eller något av dotterbolagen står under externa kapital-krav. För ytterligare redogörelse över koncernens kapital- och riskhantering, se sida 49-53.

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 nyintjäning. Dessa åtaganden redovisas i koncernen som förmånsbestämda planer enligt IAS 19.

| Kostnad redovisad i årets resultat                   | Koncernen   |             | Moderbolaget |             |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|                                                      | 2024        | 2023        | 2024         | 2023        |
| Förmånsbestämda planer                               |             |             |              |             |
| Personalkostnad                                      | -6          | -5          | -12          | 6           |
| Finansiella intäkter och kostnader                   | 12          | 14          | 0            | 0           |
| <b>Summa förmånsbestämda planer i årets resultat</b> | <b>6</b>    | <b>9</b>    | <b>-12</b>   | <b>6</b>    |
| Avgiftsbestämda planer                               |             |             |              |             |
| Personalkostnad                                      | -210        | -197        | -173         | -160        |
| <b>Summa redovisat i årets resultat</b>              | <b>-204</b> | <b>-188</b> | <b>-184</b>  | <b>-154</b> |

| Kostnad redovisad i övrigt totalresultat                                   | Koncernen |           |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                                            | 2024      | 2023      |
| Avkastning på förvaltningstillgångar exkl redovisad ränteintäkt            | -134      | 47        |
| Aktuariella vinster och förluster från ändringar i demografiska antaganden | 19        | -42       |
| Aktuariella vinster och förluster från ändringar i finansiella antaganden  | 131       | -51       |
| Aktuariella vinster och förluster från erfarenhetsbaserade justeringar     | -23       | -19       |
| Särskild löneskatt                                                         | -2        | 0         |
| Effekt av tillgångstak                                                     | 4         | 59        |
| <b>Summa redovisat i övrigt totalresultat</b>                              | <b>-5</b> | <b>-6</b> |

| Förpliktelse                                            | Koncernen     |               | Moderbolaget |             |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
|                                                         | 2024          | 2023          | 2024         | 2023        |
| Förpliktelse per den 1 januari                          | -1 581        | -1 471        | -179         | -175        |
| Kostnad för tjänstgöring aktuell period                 | -6            | -5            | -20          | -14         |
| Särskild löneskatt                                      | 0             | -3            | -            | -           |
| Räntekostnader                                          | -70           | -71           | 0            | 0           |
| Aktuariella vinster och förluster                       | 128           | -112          | -            | -           |
| Utbetalda pensioner                                     | 105           | 100           | 12           | 13          |
| Valutakursdifferenser                                   | -114          | -20           | -            | -           |
| <b>Förpliktelse per den 31 december</b>                 | <b>-1 539</b> | <b>-1 581</b> | <b>-185</b>  | <b>-176</b> |
| <b>Förvaltningstillgångar</b>                           |               |               |              |             |
| Tillgångarnas verkliga värde den 1 januari              | 1 809         | 1 753         | 175          | 161         |
| Redovisade ränteintäkter                                | 82            | 85            | 0            | -           |
| Avkastning exkl. redovisade ränteintäkter               | -134          | 47            | -            | -           |
| Verklig avkastning (moderbolaget)                       | -             | -             | 10           | 20          |
| Administrationskostnader                                | -15           | -10           | -            | -           |
| In- och utbetalningar från arbetsgivaren                | 12            | 6             | 0            | -7          |
| Utbetalda pensioner                                     | -105          | -100          | -            | -           |
| Valutakursdifferenser                                   | 133           | 27            | -            | -           |
| <b>Tillgångarnas verkliga värde per den 31 december</b> | <b>1 782</b>  | <b>1 809</b>  | <b>185</b>   | <b>175</b>  |
| Effekt av tillgångstak                                  | -252          | -237          | -            | -           |
| <b>Pensionsåtaganden, netto</b>                         | <b>-9</b>     | <b>-9</b>     | <b>0</b>     | <b>-1</b>   |

I sammanställningarna ovan specificeras förändringen av den förmånsbestämda förpliktelsen samt förändringen av förvaltningstillgångarna. 89 procent av åtagandena avser pensionsplanerna i England. Åtagandena från pensionsplanerna i England ligger i två så kallade "trusts". De styrs av styrelser bestående av representanter från Holmen och förmånstagarna. Holmens engelska dotterbolag har åtagande att täcka upp eventuella underskott som finns. Trusterna ingick 2022 avtal med ett livförsäkringsbolag som, mot en engångsinbetalning, kommer ersätta trusterna för deras samtliga framtida pensionsutbetalningar och därmed stå risken för förändringar i framtida pensionsbetalningar till följd av förändringar i inflation, mortalitet med mera. I båda trusterna överstiger tillgångarna åtagandet men något överskott får inte tas upp i redovisningen. Justeringen benämns tillgångstak i tabeller.

Den viktade genomsnittliga durationen uppgår till 10 år.

Av koncernens totala förpliktelser avser 9 (9) Mkr sådana som ej är fonderade medan resten är helt eller delvis fonderade förpliktelser. Av moderbolagets förpliktelser var 0 (1) Mkr tryggade enligt tryggandelagen.

Förvaltningstillgångarna fördelar sig enligt nedan:

| Förvaltningstillgångar           | Koncernen    |              | Moderbolaget |            |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
|                                  | 2024         | 2023         | 2024         | 2023       |
| Aktier                           | 80           | 79           | 80           | 79         |
| Obligationer och bankkontosaldon | 420          | 406          | 105          | 96         |
| Fordran livförsäkringsbolag      | 1 282        | 1 323        | -            | -          |
|                                  | <b>1 782</b> | <b>1 809</b> | <b>185</b>   | <b>175</b> |

I förvaltningstillgångarna ingår inga finansiella instrument utgivna av koncernbolag och inga tillgångar som används av koncernen. Merparten av de engelska stiftelsernas tillgångar avser fordran till livsförsäkringavtalet. Av aktier avser 100 procent svenska aktier och av obligationer avser 73 procent statsobligationer och 27 procent företagsobligationer.

| Väsentliga aktuariella antaganden, koncernen, (viktade genomsnitt) | England    |            |
|--------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                                    | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
| Diskonteringsränta, %                                              | 5,5        | 4,6        |
| Framtida löneökning, %                                             | -          | -          |
| Framtida inflation, %                                              | 2,7        | 2,7        |
| Förväntad livslängd efter 65 års ålder män/kvinnor, år             | 21/24      | 21/24      |
| Livslängdstabell                                                   | SAPS S3PA  | SAPS S3PA  |

| Väsentliga aktuariella antaganden, koncernen           | Sverige    |            |
|--------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                        | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
| Diskonteringsränta                                     | 3,3        | 3,3        |
| Framtida löneökning                                    | 3,0        | 3,0        |
| Framtida inflation                                     | 2,0        | 2,0        |
| Förväntad livslängd efter 65 års ålder män/kvinnor, år | 22/24      | 22/24      |
| Livslängdstabell                                       | DUS23      | DUS23      |

Diskonteringsräntan för pensionsförpliktelserna har fastställts utifrån förstklassiga företagsobligationer i den valuta och land åtagandet avser. Vid beräkning av pensionsåtagandets storlek för moderbolaget har diskonteringsränta om 0,5 (1,0) 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  |            |
|------------------------------------------|------------|------------|
|                                          | 2024-12-31 | 2023-12-31 |
| Diskonteringsränta (+0,5 %)              | -69        | -79        |
| Framtida löneökning (+0,5 %)             | 1          | 1          |
| Framtida inflation (+0,5 %)              | 53         | 58         |
| Mortalitet (+1 år i förväntad livslängd) | 71         | 69         |

Under 2025 förväntas koncernens inbetalningar till de fonderade förmånsbestämda planerna uppgå till 0 Mkr.

#### Planer som omfattar flera arbetsgivare

Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alectas ITP 2-plan uppgick till 26 (23) Mkr och ingår i resultatposten personalkostnader. Holmens aktiva medlemmar i planen uppgick till 597 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 premiereduktioner. Vid utgången av 2024 uppgick Alectas preliminära kollektiva konsolideringsnivå till 162 (157) procent och Alecta har fattat beslut om att införa en premiereduktion för 2025. Förväntade avgifter till Alecta år 2025 uppgår till 22 Mkr med hänsyn tagen till premiereduktionen.

Not 19. Avsättningar

| Koncernen                                     | 2024       | 2023       |
|-----------------------------------------------|------------|------------|
| Redovisat värde vid årets ingång              | 449        | 441        |
| Avsättningar som gjorts under året            | 32         | 20         |
| Belopp som tagits i anspråk under året        | -46        | -27        |
| Outnyttjat belopp som återförts under året    | -1         | -5         |
| Omklassificering                              | -          | 20         |
| Omräkningsdifferenser                         | 0          | 0          |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b>       | <b>433</b> | <b>449</b> |
| Varav total långfristig del av avsättningarna | 389        | 418        |
| Varav total kortfristig del av avsättningarna | 45         | 31         |
| <b>Moderbolaget</b>                           |            |            |
| Redovisat värde vid årets ingång              | 623        | 609        |
| Avsättningar som gjorts under året            | 179        | 160        |
| Belopp som tagits i anspråk under året        | -164       | -145       |
| Outnyttjat belopp som återförts under året    | -          | -          |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b>       | <b>630</b> | <b>623</b> |
| Varav total långfristig del av avsättningarna | 460        | 453        |
| Varav total kortfristig del av avsättningarna | 170        | 170        |

Avsättningar avser i huvudsak förpliktelser att återställa miljö vid nedlagda fabriksplatser. 85 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 |              |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                              | 2024         | 2023         | 2024         | 2023         |
| Leverantörsskulder                           |              |              |              |              |
| Koncernföretag                               | -            | -            | 49           | 14           |
| Övriga                                       | 3 808        | 3 394        | 3 537        | 3 182        |
| <b>Summa leverantörsskulder</b>              | <b>3 808</b> | <b>3 394</b> | <b>3 586</b> | <b>3 196</b> |
| Kortfristiga skulder                         |              |              |              |              |
| Intresseföretag                              | 11           | 4            | 11           | 4            |
| Övriga                                       | 345          | 278          | 263          | 235          |
| Derivat                                      | 557          | 558          | 566          | 539          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 982          | 968          | 769          | 792          |
| <b>Summa övriga rörelseskulder</b>           | <b>1 895</b> | <b>1 808</b> | <b>1 609</b> | <b>1 570</b> |
| <b>Totala rörelseskulder</b>                 | <b>5 703</b> | <b>5 202</b> | <b>5 195</b> | <b>4 766</b> |

Samtliga leverantörsskulder förfaller inom ett år.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i moderbolaget består främst av personalkostnader 391 (395) Mkr, rabatter 92 (88) Mkr samt levererade men ej fakturerade varor och tjänster 50 (77) Mkr.

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

Not 21. Närstående

Av moderbolagets nettoomsättning 20 393 (20 234) Mkr avser 370 (333) Mkr leveranser av varor till koncernföretag. Moderbolagets inköp av varor från koncernföretag uppgick till 236 (74) Mkr. I moderbolagets nettoomsättning ingår intäkter från försäljning av skogsvårdstjänster till dotterbolag om 570 (528) Mkr. I moderbolaget redovisas kostnader för arrende av anläggningstillgångar från dotterbolag om 2 746 (2 561) Mkr.

Mellan moderbolaget och svenska dotterföretag finns betydande finansiella skulder och fordringar. Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 22.

L E Lundbergföretagen AB är en stor aktieägare i Holmen (se sida 54-55). Holmen hyr kontorslokaler för 9 (8) Mkr av Fastighets AB L E Lundberg, som är

Transaktioner med närstående

|                     | Försäljning av varor till närstående |      | Inköp av varor från närstående |      | Övrigt (t ex ränta, utdelning) |      | Skuld till närstående |      | Fordran på närstående |       |
|---------------------|--------------------------------------|------|--------------------------------|------|--------------------------------|------|-----------------------|------|-----------------------|-------|
| Koncernen           | 2024                                 | 2023 | 2024                           | 2023 | 2024                           | 2023 | 2024                  | 2023 | 2024                  | 2023  |
| Intresseföretag     | 565                                  | 704  | 60                             | 63   | 2                              | 2    | 11                    | 4    | 65                    | 78    |
| <b>Moderbolaget</b> |                                      |      |                                |      |                                |      |                       |      |                       |       |
| Dotterföretag       | 370                                  | 333  | 236                            | 74   | 496                            | 463  | 797                   | 799  | 4 368                 | 3 804 |
| Intresseföretag     | 565                                  | 704  | 60                             | 63   | 2                              | 2    | 11                    | 4    | 65                    | 78    |

För ersättningar till styrelseledamöter, se not 4.

ett koncernföretag till L E Lundbergföretagen AB. Fredrik Lundberg, som är VD och huvudägare i L E Lundbergföretagen, erhöll 2024 ett arvode som styrelseordförande i Holmen om 860 000 (820 000) kronor. Louise Lindh, som är styrelseordförande i Fastighets AB L E Lundberg och som även ingår i samma närståendekrets som Fredrik Lundberg erhöll ett styrelsearvode om 430 000 (410 000) kronor.

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.

Not 22. Andelar i koncernföretag

|                                         | Moderbolaget  |               |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Ackumulerade anskaffningsvärden         | 2024          | 2023          |
| Värde vid årets ingång                  | 13 155        | 13 054        |
| Ågartillskott och investeringar         | 0             | 100           |
| Avyttringar                             | -             | -             |
| Likvidationer                           | - 1           | -             |
| <b>Summa</b>                            | <b>13 154</b> | <b>13 155</b> |
| <b>Ackumulerade nedskrivningar</b>      |               |               |
| Värde vid årets ingång                  | 1 357         | 1 357         |
| Årets nedskrivning                      | -             | -             |
| <b>Summa</b>                            | <b>1 357</b>  | <b>1 357</b>  |
| <b>Redovisat värde vid årets utgång</b> | <b>11 797</b> | <b>11 798</b> |

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

|                                                                     | Org. nr.    | Säte         | Antal<br>andelar | Andel % <sup>1)</sup> | Bokfört<br>värde hos<br>moderbolaget | Andel % <sup>1)</sup> | Bokfört<br>värde hos<br>moderbolaget |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|------------------|-----------------------|--------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------|
| <b>Moderbolagets direkta innehav<br/>av andelar i dotterföretag</b> |             |              |                  | <b>2024</b>           |                                      | <b>2023</b>           |                                      |
| Holmen Skog AB                                                      | 556220-0658 | Örnsköldsvik | 1 000            | 100                   | 0                                    | 100                   | 0                                    |
| Holmen Wood Products AB                                             | 556099-0672 | Hudiksvall   | 1 000            | 100                   | 0                                    | 100                   | 0                                    |
| Holmen Paper AB <sup>3)</sup>                                       | 556005-6383 | Norrköping   | 100              | 100                   | 0                                    | 100                   | 0                                    |
| Holmen Iggesund Paperboard AB <sup>3)</sup>                         | 556088-5294 | Hudiksvall   | 1 000            | 100                   | 0                                    | 100                   | 0                                    |
| Holmen Energj AB                                                    | 556524-8456 | Örnsköldsvik | 1 000            | 100                   | 0                                    | 100                   | 0                                    |
| 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                                |
| Martinsons Skogsfastigheter AB                                      | 556738-2154 | Stockholm    | 1 000            | 100                   | 70                                   | 100                   | 70                                   |
| Terminalen i Bastuträsk AB                                          | 556591-5898 | Stockholm    | 1 000            | 100                   | 18                                   | 100                   | 18                                   |
| Holmen Sågverk AB                                                   | 559165-6672 | Stockholm    | 1 000            | 100                   | 422                                  | 100                   | 422                                  |
| Martinsons Såg AB                                                   | 556218-2856 | Skellefteå   | 50 000           | 100                   | 831                                  | 100                   | 831                                  |
| Holmens Bruk AB                                                     | 559165-6615 | Stockholm    | 1 000            | 100                   | 383                                  | 100                   | 383                                  |
| Iggesunds Bruk AB                                                   | 559165-6656 | Stockholm    | 1 000            | 100                   | 740                                  | 100                   | 740                                  |
| Holmen Vattenkraft AB                                               | 559165-6664 | Stockholm    | 1 000            | 100                   | 2 663                                | 100                   | 2 663                                |
| Ljusnan Vattenkraft AB                                              | 559165-6680 | Stockholm    | 1 000            | 100                   | 276                                  | 100                   | 276                                  |
| Blåbergsliden Vind AB                                               | 559138-5181 | Stockholm    | 500              | 100                   | 200                                  | 100                   | 200                                  |
| Varsvik AB                                                          | 556914-9833 | Stockholm    | 500              | 100                   | 263                                  | 100                   | 263                                  |
| Övriga svenska koncernföretag                                       |             |              |                  |                       | 2                                    |                       | 2                                    |
| <b>Totalt svenska innehav</b>                                       |             |              |                  |                       | <b>10 253</b>                        |                       | <b>10 253</b>                        |
| Holmen UK Ltd, Storbritannien                                       |             | Workington   | 1 197 100        | 100                   | 1 519                                | 100                   | 1 519                                |
| Holmen Paper Ltd <sup>2)</sup>                                      |             | London       | -                | 100                   | -                                    | 100                   | -                                    |
| Holmen Iggesund Paperboard (Workington) Ltd <sup>2),4)</sup>        |             | 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                                    | 100                   | 1                                    |
| Holmen Singapore Pte Ltd, Singapore                                 |             | Singapore    | 800 000          | 100                   | 4                                    | 100                   | 4                                    |
| Iggesund Paperboard Inc, USA <sup>5)</sup>                          |             | Lyndhurst    | 1 000            | 100                   | 7                                    | 100                   | 7                                    |
| Holmen Hongkong Ltd, Kina                                           |             | Hong Kong    | 4 000 000        | 100                   | 5                                    | 100                   | 5                                    |
| Holmen B.V., Nederländerna                                          |             | Amsterdam    | 35               | 100                   | 7                                    | 100                   | 7                                    |
| AS Holmen Mets, Estland                                             |             | Tallinn      | 500              | 100                   | 0                                    | 100                   | 0                                    |
| Övriga utländska koncernföretag                                     |             |              |                  |                       | 1                                    |                       | 2                                    |
| <b>Totalt utländska innehav</b>                                     |             |              |                  |                       | <b>1 544</b>                         |                       | <b>1 545</b>                         |
| <b>Totalt</b>                                                       |             |              |                  |                       | <b>11 797</b>                        |                       | <b>11 798</b>                        |

1) Ägarandel överensstämmer med andel av rösterna för totalt antal aktier. 2) Indirekta innehav. 3) Från 2025 har Holmen Paper AB genom fusion upptagits av Iggesund Paperboard AB, namnändrat till Holmen Board and Paper AB. 4) Under 2025 namnändrat till Holmen Board and Paper Ltd. 5) Under 2025 namnändrat till Holmen Inc.

## Not 23. Obeskattade reserver

| Moderbolaget                                      |              |                            |              |
|---------------------------------------------------|--------------|----------------------------|--------------|
| Obeskattade reserver                              | 2023-12-31   | Boksluts-<br>dispositioner | 2024-12-31   |
| <b>Akkumulerade<br/>avskrivningar utöver plan</b> |              |                            |              |
| Immateriella<br>anläggningstillgångar             | 0            | 0                          | 0            |
| Materiella<br>anläggningstillgångar               | 16           | -4                         | 12           |
|                                                   | <b>16</b>    | <b>-4</b>                  | <b>12</b>    |
| <b>Periodiseringsfonder</b>                       |              |                            |              |
| Beskattningsår 2019                               | 700          |                            | 700          |
| Beskattningsår 2020                               | 700          |                            | 700          |
| Beskattningsår 2021                               | 680          |                            | 680          |
| Beskattningsår 2022                               | 1 488        |                            | 1 488        |
| Beskattningsår 2023                               | 900          |                            | 900          |
| Beskattningsår 2024                               | -            | 470                        | 470          |
|                                                   | <b>4 468</b> | <b>470</b>                 | <b>4 938</b> |
| <b>Totalt</b>                                     | <b>4 484</b> | <b>466</b>                 | <b>4 950</b> |

Erhållna koncernbidrag uppgick till 921 (988) Mkr och lämnade koncernbidrag uppgick till -89 (-367) Mkr. Totala bokslutsdispositioner i resultatet uppgick till 366 (190) Mkr.

## Not 24. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

| Eventualförpliktelser                 | Koncernen |           | Moderbolaget |            |
|---------------------------------------|-----------|-----------|--------------|------------|
|                                       | 2024      | 2023      | 2024         | 2023       |
| Borgen till förmån för koncernföretag |           | -         | 158          | 114        |
| Övriga eventualförpliktelser          | 68        | 41        | 68           | 41         |
| <b>Summa</b>                          | <b>68</b> | <b>41</b> | <b>227</b>   | <b>155</b> |

Övriga eventualförpliktelser för koncernen består till övervägande del av garantiåtaganden för tredje part. Holmen har miljörelaterade eventualförpliktelser som idag inte kan kvantifieras men som i framtiden kan komma att innebära kostnader. Enligt svensk lag har Holmen strikt obegränsat ansvar för skador mot tredje man till följd av dammhaverier. Holmen har en ansvarsförsäkring för denna typ av skador.

Not 25. Kassaflödesanalys

| Betalda räntor och erhållen utdelning | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|---------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                       | 2024       | 2023       | 2024         | 2023       |
| Erhållen utdelning                    | -          | -          | 344          | 348        |
| Erhållen ränta                        | 37         | 47         | 217          | 172        |
| Betald ränta                          | -104       | -80        | -139         | -113       |
| <b>Totalt</b>                         | <b>-67</b> | <b>-33</b> | <b>422</b>   | <b>407</b> |

Under 2024 återbetalade koncernen obligationslån om 1 000 (1 000) Mkr samt emitterade nya obligationslån om 1 500 Mkr. För sammansättning av likvida medel, se not 14.

| Koncernen                                  | 2023         | Nya leasing-avtal | Kassa-flöde | Valuta och marknads-omvärdering | 2024         |
|--------------------------------------------|--------------|-------------------|-------------|---------------------------------|--------------|
| Obligationslån                             | 2 900        | -                 | 500         | -                               | <b>3 400</b> |
| Företagscertifikat                         | -            | -                 | -           | -                               | -            |
| Övriga finansiella skulder                 | 23           | -                 | -10         | 43                              | <b>55</b>    |
| Skulder avseende nyttjanderätts-tillgångar | 250          | 105               | -127        | -                               | <b>228</b>   |
| Pensionsåtaganden                          | 9            | -                 | -4          | 3                               | <b>9</b>     |
| <b>Finansiella skulder*</b>                | <b>3 182</b> | <b>105</b>        | <b>359</b>  | <b>46</b>                       | <b>3 692</b> |

\* Inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar och pensionsåtaganden.

| Koncernen                                  | 2022         | Nya leasing-avtal | Kassa-flöde   | Valuta och marknads-omvärdering | 2023         |
|--------------------------------------------|--------------|-------------------|---------------|---------------------------------|--------------|
| Obligationslån                             | 3 900        | -                 | -1 000        | -                               | 2 900        |
| Företagscertifikat                         | -            | -                 | -             | -                               | -            |
| Övriga finansiella skulder                 | 41           | -                 | -60           | 42                              | 23           |
| Skulder avseende nyttjanderätts-tillgångar | 247          | 117               | -121          | 7                               | 250          |
| Pensionsåtaganden                          | 7            | -                 | -4            | 6                               | 9            |
| <b>Finansiella skulder*</b>                | <b>4 195</b> | <b>117</b>        | <b>-1 185</b> | <b>55</b>                       | <b>3 182</b> |

\* Inklusive skulder avseende nyttjanderättstillgångar och pensionsåtaganden.

| Moderbolaget                | 2023         | Kassa-flöde | Valuta och marknads-omvärdering | 2024         |
|-----------------------------|--------------|-------------|---------------------------------|--------------|
| Obligationslån              | 2 900        | 500         | -                               | <b>3 400</b> |
| Företagscertifikat          | -            | -           | -                               | -            |
| Skulder till koncernföretag | 784          | -43         | 0                               | <b>741</b>   |
| Övriga finansiella skulder  | 21           | -10         | 43                              | <b>53</b>    |
| Pensionsåtaganden           | 1            | -           | -1                              | <b>0</b>     |
| <b>Finansiella skulder*</b> | <b>3 706</b> | <b>447</b>  | <b>42</b>                       | <b>4 195</b> |

\* Inklusive pensionsåtaganden.

| Moderbolaget                | 2022         | Kassa-flöde | Valuta och marknads-omvärdering | 2023         |
|-----------------------------|--------------|-------------|---------------------------------|--------------|
| Obligationslån              | 3 900        | -1 000      | -                               | 2 900        |
| Företagscertifikat          | -            | -           | -                               | -            |
| Skulder till koncernföretag | 434          | 342         | 8                               | 784          |
| Övriga finansiella skulder  | 39           | -60         | 42                              | 21           |
| Pensionsåtaganden           | 13           | -13         | 1                               | 1            |
| <b>Finansiella skulder*</b> | <b>4 386</b> | <b>-730</b> | <b>51</b>                       | <b>3 706</b> |

\* Inklusive pensionsåtaganden.

Not 26. 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:

Skogsmark och biologiska tillgångar

Koncernens skogsmark redovisas till verkligt värde om 26 243 (25 793) Mkr beräknat utifrån transaktioner med skogsfastigheter med avdrag för verkligt värde av rotstående träd som redovisas till verkligt värde som biologisk tillgång 31 600 (30 555) Mkr. Värderingen utifrån transaktioner med skogsfastigheter baseras på detaljerade uppgifter om transaktioner samt prisstatistik publicerad av marknadsaktörer. För att få en tillräcklig stor population används tre års samlade transaktioner. I värderingen tas hänsyn till var i landet skogsmarken är belägen samt skillnader i skogens beskaffenhet avseende virkesförråd och bonitet. Värderingen är framförallt beroende av prisstatistik och transaktionsdata insamlad från externa parter och hur stort virkesförrådet beräknas uppgå till. Värdet av rotstående träd fastställs genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden utifrån uppskattningar om framtida skördevolym, pris- och kostnadsutveckling samt diskonteringsränta. Miljö- och klimatfaktorer tas hänsyn till både vid upprättande av skötselprogram för skogen och framtagande av skördeplanen vilket ligger till grund för prognosen om framtida skördevolym. En uppskjuten skatteskuld om 5 360 (5 272) Mkr finns redovisad avseende skogsmark och 6 510 (6 294) Mkr avseende biologiska tillgångar. För ytterligare information se not 7 och not 9.

Nedskrivningsprövning av goodwill och anläggningstillgångar

Nedskrivningsprövning av goodwill görs årligen och av anläggningstillgångar när indikation på nedskrivningsbehov finns. Beräkningen av nyttjandevärdet görs genom diskontera förväntade framtida kassaflöden utifrån uppskattningar om framtida volymer, pris- och kostnadsutveckling samt diskonteringsränta. Förändringar av förutsättningarna kan komma att påverka det beräknade återvinningsvärdet vid kommande nedskrivningsprövningar.

Pensionsåtaganden

Koncernen har förmånsbaserade pensionsförpliktelser värderade till 1 539 (1 581) Mkr och förvaltningstillgångar avsatta för att täcka dessa om 1 782 (1 809) 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 vid nedlagda verksamhetsställen där verksamheten orsakat föroreningar. Se not 19.

Skatter

Skatteverket har nekat Holmen AB koncernavdrag avseende skattemässiga underskott i spanska dotterbolag som likviderats. Holmen har överklagat beslutet. Avdragen motsvarar 386 Mkr i skatt men någon skattefordran har inte redovisats.

Not 27. Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter rapportperioden har inträffat.

# FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

|                                                                         | Kronor               |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|
| Till årsstämmans förfogande står hos moderbolaget följande vinstmedel:  |                      |
| Nettoresultat för räkenskapsåret 2024                                   | 1 375 483 021        |
| Balanserade vinstmedel                                                  | 4 682 136 469        |
|                                                                         | <b>6 057 619 489</b> |
| Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas                         |                      |
| dels ordinarie utdelning om 9,00 kronor per aktie (157 668 192 aktier), | 1 419 013 728        |
| dels extra utdelning om 3,00 kronor per aktie (157 668 192 aktier)      | 473 004 576          |
|                                                                         | <b>1 892 018 304</b> |
| samt att återstående belopp balanseras                                  | 4 165 601 185        |

Styrelsen för Holmen AB har föreslagit att årsstämman 2025 beslutar om en ordinarie utdelning om 9,0 kronor per aktie samt en extra utdelning om 3,0 kronor per aktie, totalt 1 892 Mkr. Föregående år lämnades en ordinarie utdelning om 8,5 kronor per aktie samt en extra utdelning om 3,0 kronor per aktie. Förslaget följer styrelsens policy som innebär att beslut om aktieutdelning ska grundas på en sammanvägning av koncernens lönsamhetssituation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning.

Den föreslagna utdelningen motsvarar 66 procent av 2024 års resultat för koncernen och innebär att 3 procent av det egna kapitalet i koncernen per 2024-12-31 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 2024-12-31 uppgick den till 6 procent. Den föreslagna utdelningen skulle öka nettoskulden i förhållande till eget kapital med 4 procentenheter.

Det egna kapitalet i Holmen AB uppgick per 2024-12-31 till 11 972 Mkr, varav fritt eget kapital 6 058 Mkr. Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde enligt 4 kap 14a § årsredovisningslagen har påverkat det egna kapitalet med -153 Mkr. Koncernens egna kapital uppgick per 2024-12-31 till 57 370 Mkr. I enlighet med IFRS finns ingen uppdelning av koncernens egna kapital i bundet respektive fritt.

Styrelsen bedömer att utdelning till aktieägarna med föreslaget belopp är för-svarlig 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 för-blir 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 upp-rättats 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. Årsredo-visningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moder-bolagets 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 24 februari 2025. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 31 mars 2025.

Stockholm den 24 februari 2025

**Fredrik Lundberg**  
Ordförande

**Lars Josefsson**  
Styrelseledamot

**Alice Kempe**  
Styrelseledamot

**Louise Lindh**  
Styrelseledamot

**Ulf Lundahl**  
Styrelseledamot

**Fredrik Persson**  
Styrelseledamot

**Henriette Zeuchner**  
Styrelseledamot

**Carina Åkerström**  
Styrelseledamot

**Henrik Sjölund**  
Styrelseledamot och  
Verkställande direktör

**Ari Aula**  
Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant

**John Nyberg**  
Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant

**Tommy Åsenbrygg**  
Styrelseledamot,  
arbetstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 februari 2025.  
PricewaterhouseCoopers AB

**Magnus Svensson Henryson**  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig 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 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 44–48 respektive 98–122. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4, 8–11, 16–17, 42–94 samt 127 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 2024 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 44–48 respektive 98–122. 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 revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i före-

kommande 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.

### Vår revisionsansats

#### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

#### Väsentlighet

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

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighets-tal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet (se tabellen nedan). Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på 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.

| Beskrivning av området                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><i>Intäktsredovisning</i></p> <p>Nettoomsättningen uppgår till 22 759 mnkr och är en väsentlig post i resultaträkningen.</p> <p>Koncernen har olika intäktsslag som till största del består av varor såsom papper, kartong, timmer, virke och massaved som säljs till kunder. Varuförsäljningen är transaktionsintensiv vilket ställer stora krav på redovisning, uppföljning och intern kontroll.</p> <p>De tjänster som säljs är begränsade och avser främst skogsvårdstjänster och tjänster inom byggverksamhet såsom montagearbeten.</p> <p>De olika intäktsströmmarna har olika karaktär vilket leder till olika processer för intäktsredovisning vilka granskats separat.</p> <p>För ytterligare information och beskrivning av området, se not 2 samt redovisnings- och värderingsprinciper i not 1 i årsredovisningen.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <p>Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande utgjorts av nedan aktiviteter. Vi har:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Utvärderat koncernens processer för redovisning av olika intäktsflöden.</li><li>• Stickprovvis testat ett urval kontroller i processen för intäktsredovisningen.</li><li>• Testat att ett urval av intäktstransaktioner mot underliggande avtal och betalning samt genomfört kundsaldoförfrågningar.</li><li>• Testat ett urval transaktioner för att utvärdera att intäkter redovisas i rätt period.</li><li>• Granskat informationen som presenteras i årsredovisningen och bedömt att det ger tillräcklig information enligt regelverkens krav.</li></ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <p><i>Värdering av skogsmark och biologiska tillgångar</i></p> <p>Koncernens skogsmark och biologiska tillgångar uppgår till 57 843 mnkr och utgör en väsentlig post i koncernens balansräkning.</p> <p>Tillgångarna är uppdelade i biologiska tillgångar som redovisas enligt IAS 41 Jord- och skogsbruk och marktillgångar som redovisas enligt IAS 16 Materiella anläggningstillgångar.</p> <p>I balansräkningen tas skogsmark och biologiska tillgångar upp till verkligt värde och metoderna för värdering av skogsmark och biologiska tillgångar och viktiga antaganden framgår av not 9.</p> <p>Värderingsprocessen är komplex då den kräver bedömningar och antaganden bland annat vad gäller marknadsstatistiken och uppdelningen av totalvärdet på mark och biologisk tillgång.</p> <p>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 postens storlek och den inneboende komplexiteten är värderingen av koncernens skogsmark och biologiska tillgångar ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.</p> | <p>Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande utgjorts av nedan aktiviteter. Vi har:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Utvärderat och granskat process och metod för värdering av skogsmark och biologiska tillgångar samt bolagets process för att ta fram indata vilket bland annat har gjorts genom granskning av underlag och intervjuer med medarbetare inom koncernen.</li><li>• Granskat allokering av värde mellan biologiska tillgångar och marktillgångar</li><li>• Granskat rimligheten i de antaganden som ligger till grund för koncernens värdering, bland annat diskonteringsränta, virkespriser, skördeplan, kostnader för skogsvård och skörd.</li><li>• Kontrollerat delar av den indata som används i värderingen av skogsmark och biologiska tillgångar samt utvärderat de kontroller som finns för att säkerställa att indatan överförs korrekt.</li><li>• Våra värderingsspecialister har granskat dokumentationen avseende diskonteringsräntan och särskilt fokuserat på känsligheten i beräkningarna.</li><li>• Utvärderat värdet på skogsmark och biologiska tillgångar enligt koncernens modell mot extern värdering.</li><li>• Granskat att lämnade upplysningar i not 9 i årsredovisningen uppfyller kraven samt ger en rättvisande bild av bolagets värdering.</li></ul> |

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

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 2–3, 5–7, 12–15, 18–41, 123–126, 128–136. ("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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god 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 fortlöpa 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 ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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 2024.

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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller 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 misstag. 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 validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

## Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44–48 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 bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för 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 2024 på sidorna 98–122 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

### Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm,  
utsågs till Holmen ABs revisor av bolagsstämman den 16 april 2024  
och har varit bolagets revisor sedan årsstämman den 22 april 2021.

Stockholm den 25 februari 2025

PricewaterhouseCoopers AB

**Magnus Svensson Henrysson**  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

# HÅLLBARHETS- REDOVISNING

## ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

### Grund för utarbetande

#### Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsförklaringen

Holmens hållbarhetsredovisning avser räkenskapsåret 1 januari–31 december 2024. Holmen publicerar hållbarhetsdata årligen, och årets rapport publiceras den 7 mars 2025.

Hållbarhetsredovisningen utgörs av sida 98–126, och är upprättad i enlighet med Global Reporting Initiatives riktlinjer GRI Standards 2021 och de aspekter som är väsentliga för koncernen har identifierats. Hållbarhetsredovisningen har varit föremål för en översiktlig granskning av Holmens revisorer, se separat bestyrkanderapport på sida 126.

Holmens lagstadgade hållbarhetsrapport enligt årsredovisningslagen, återfinns på sida 98–122. Holmens lagstadgade hållbarhetsrapport har varit föremål för granskning av Holmens revisorer i enlighet med krav i nationell lagstiftning. Styrelsen har ansvaret för den lagstadgade hållbarhetsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Holmens års- och hållbarhetsredovisning omfattar moderbolaget Holmen AB, samtliga dotterföretag som ingår i koncernen samt vattenkraftverk där Holmen är minoritetsägare. Övriga bolag där Holmen är minoritetsägare inkluderas inte i hållbarhetsredovisningen. Uppgifter från samtliga delar samlas in, kvalitets-säkras och utvärderas.

#### Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter

##### Tidshorisonter

I hållbarhetsredovisningen har väsentliga hållbarhetsfrågor identifierats och bedömts om de uppkommer på kort-, medel- samt lång sikt.

#### Definitioner av tidshorisonter

|                       |                                                                                |
|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Kort sikt</b>      | Den period Holmen antagit som rapporteringsperiod i de finansiella rapporterna |
| <b>Medellång sikt</b> | Från slutet av rapporteringsperioden (enligt ovan) till fem år                 |
| <b>Lång sikt</b>      | Mer än fem år                                                                  |

#### Uppskattning av värdekedjan

I de fall uppskattningar har skett anges detta under respektive mått, se respektive avsnitt i hållbarhetsredovisningen.

#### Källor till osäkerhet i uppskattning och utfall

Osäkerhet i uppskattningar och utfall har kommenterats i samband med berörd information.

#### Ändringar av hur hållbarhetsinformation utarbetas eller presenteras

Rapporteringen i Holmens årsredovisning 2024 baseras på en väsentlighetsbedömning som följer GRI och samtidigt är uppdaterad med inspiration i ESRS (European Sustainability Reporting Standards) ("dubbel väsentlighetsbedömning"), se sidan 100 för mer information om väsentlighetsbedömningen. Strukturen för lämnad hållbarhetsinformation har hämtat intryck av hur ESRS delar in rapporteringsområdena.

Under 2024 har Holmen uppdaterat metoden för att beräkna klimatnytta. För mer information, se sida 104.

För scope 2 har Holmen under 2024 uppdaterad källan för emissionsfaktorer samt beräkningsmetod. Se sida 103.

I arbetet med att linjera Holmens hållbarhetsredovisning mot ESRS har nyckeltalen för HR-information omarbetats. Se sida 112–113.

Under 2024 har nyckeltalen avseende avfall uppdaterats för att linjera med kraven i ESRS, i och med det har även uppgiften för farligt avfall 2023 uppdaterats från 1,4 till 1,5. Se sida 130.

### Styrning

Styrelse och koncernledning har de senaste åren omformulerat Holmens affärsidé och strategi som konsekvens av att världens klimatomställning driver efterfrågan på hållbara byggmaterial och förnybar energi samtidigt som den starkt bidrar till en ökande konkurrens om skogsråvaran. Hållbarhetsfrågorna har i denna process blivit integrerad i styrningen av Holmen. Bolagsstyrningen beskrivs på sida 44–48.

#### Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem

Holmens kort- och långsiktiga incitamentsprogram för koncernledningen har koppling till hållbarhetsrelaterade frågor (se not 4 på sida 74).

### Strategi

#### Strategi, affärsmodell och värdekedja

Holmens affärsidé är att äga och förädla skog. Skogsinnehavet utgör basen i verksamheten. De växande träden förädlas i egen industri till allt från trä för klimatsmart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker samtidigt som vatten- och vindkraft produceras på egen mark.

Holmens strategi tar sin utgångspunkt i att världen måste ställa om till en hållbar användning av energi och material för att begränsa den globala uppvärmningen. Med en förnybar råvara, fossilfri el och resurseffektiv produktion kan Holmen erbjuda produkter med ett lågt klimatavtryck.

Holmen har sedan länge kombinerat ett aktivt skogsbruk med bevarande av biologisk mångfald vilket resulterat i ett stadigt ökande virkesförråd och större skördar från livskraftiga ekosystem. Ett växande virkesförråd och hållbart byggande i trä bidrar till ett bättre klimat genom att binda in och lagra koldioxid, men den största nyttan skapas när produktionen av förnybar el, trävaror, kartong och papper ersätter fossila alternativ.

Byggnader står för stora utsläpp av växthusgaser, både vid uppförandet och under dess livscykel, och byggindustrin arbetar för att minska sitt klimatavtryck. Trä som byggmaterial gynnas av den pågående omställningen och utvecklingen väntas bidra till ökad efterfrågan på trävaror. De senaste åren har Holmen genom förvärv och investeringar expanderat trävaruaffären genom ökad kapacitet och ett bredare utbud av varor och tjänster. Med en stark position på virkesmarknaden och välinvesterade sågverk har Holmen goda möjligheter att fortsätta utveckla trävaruaffären.

Holmen odlar hus. Det betyder att skogen brukas för att få ut så mycket timmer som möjligt. När virket sågas uppstår restprodukter som tas om hand i koncernens kartong- och pappersbruk, där flis och sågspån från sågverken kompletteras med de träd som är för klenta för att bli byggmaterial. Strävan efter att minska klimatpåverkan och undvika förpackningar av plast bidrar till ökad efterfrågan på träbaserade fiberprodukter samtidigt som Holmens produkters låga koldioxidavtryck har blivit en allt större konkurrensfördel.

De senaste 50 åren har världens energikonsumtion tredubblats och det ökande behovet har nästan uteslutande tillgodosetts av fossila bränslen. För att minska det fossila beroendet måste Europa ställa om energiförsörjningen och betydande delar av industriproduktion, uppvärmning och transporter måste elektrifieras. Holmens reglerbara vattenkraft bidrar med fossilfri och förnybar el när den behövs som bäst, samtidigt som den hjälper till att stabilisera ett alltmer väderberoende elsystem. Holmens stora markinnehav skapar också möjlighet att tillföra mer förnybar energi i form av vindkraft. Etablering av vindkraft är ett naturligt komplement till den reglerbara vattenkraften och är ett bra sätt att få ut mervärde från skogsägandet.

*Affärsmodell och värdekedja*

Skogens kretslopp ger verksamheten virke. Virket förädlas i egen industri till produkter som kunder i sin tur kan vidareförädla. När livscykeln närmar sig slutet kan produkterna återvinnas och återuppstå i ny form, eller göra nytta som bioenergi. Högsta möjliga förädlingsvärde styr vad som tillverkas av trädets olika delar och de restprodukter som uppstår tas tillvara i andra processer. Holmen använder dessutom det stora markinnehavet till att producera förnybar energi från både vind och vatten.

**Skog:** Holmen bedriver ett aktivt och hållbart skogsbruk på drygt 1 miljon hektar egen produktiv skogsmark. Det stora skogsinnehavet och ett nära samarbete med cirka 15 000 privata skogsägare skapar stordriftsfördelar som ger Holmen en stark ställning på virkesmarknaden. Tillsammans med en omfattande virkeshandel förses Holmens industrier med råvara som distribueras i effektiva logistiklösningar. Utöver timmer och massaved tas även bark, toppar och grenar tillvara och säljs för produktion av bioenergi.

**Trävaror:** Holmens fem sågverk har en nyckelroll i den cirkulära affären. Det är här virket delas och förädlingen av skogen som skördats tar sin början. Att utveckla trävaruaffären är en naturlig förlängning av skogsbruket och utgör en viktig dimension av Holmens strategi att äga och förädla skog. Med en växande trävaruproduktion i anslutning till det egna skogsinnehavet kan Holmen förädla en allt större del av skogen i egen industri. Holmen erbjuder ett brett sortiment av trävaror och virkesprodukter för konstruktion och snickeri.

Två av koncernens sågverk, Braviken och Iggesund, bildar energieffektiva enheter med intilliggande pappers- respektive kartongbruk. 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 i sågverken.

**Kartong och Papper:** Holmen utvecklar premiumkartong och innovativa pappersprodukter för allt ifrån kosmetik, elektronik, läkemedel och livsmedel till böcker, magasin, reklam och transportförpackningar. Gemensamt för Holmens kartong- och pappersprodukter är att de tillverkas uteslutande av färsk fiber. Med en förnybar råvara, fossilfri el och resurseffektiv produktion vid totalt fyra produktionsanläggningar i Sverige och England kan Holmen erbjuda produkter med ett lågt klimatavtryck.

**Energi.** Holmen producerar förnybar energi från vatten- och vindkraft. Majoriteten av energiproduktionen utgörs av vattenkraft från 21 hel- eller delägda kraftverk. Med ett stort markinnehav är etablering av storskalig vindkraft ett naturligt komplement till den reglerbara vattenkraften och Holmen har idag två egna vindkraftsparker, Varsvik och Blåbergsliden, och ytterligare en vindkraftspark, Blisterliden, är under uppbyggnad.

Viktigaste råvarorna för Holmens verksamhet är ved och el. Omkring hälften av vedråvaran kommer från skörd från Holmens egna skogar. Resterande kvantiteter köps in, huvudsakligen från privata skogsägare i Sverige. Endast en liten andel importeras. Genom att Holmen hanterar skörd för en stor del av virkesanskaffningen skapas god kontroll över försörjningskedjan och minskar eventuella risker i leverantörsledet. Utöver råvaror är de största inköpsområdena insatsprodukter, produktionsmaterial och transporter. Holmen är också en stor inköpare av entreprenörstjänster kopplade till skogsbruket.

Holmen bedriver industriproduktion vid totalt nio anläggningar, åtta i Sverige och en i Workington, England, vilka kräver miljötillstånd. Tillstånden anger bland annat villkor för tillåten produktionsvolym, bullernivå samt tillåtna utsläpp till luft och vatten. Utöver dessa är förädlingsanläggningen i Strömsbruk en anmälningsskyldig verksamhet. Holmen har även miljötillstånd för vindkraft och för kommersiella bergtäkter. Därtill har de sex helägda och 15 delägda vattenkraftanläggningarna miljötillstånd för produktionsanläggningen, dammar och vattenregleringar.

Holmenkoncernen har cirka 3 500 medarbetare, varav cirka 2 960 medarbetare i Sverige och cirka 400 medarbetare i England. Se vidare sida 75 (not 4) för geografisk fördelning av Holmens medarbetare.

*Intressenters intressen och synpunkter*

Holmens intressenter har identifierats utifrån den verksamhet som bedrivs, hur den påverkar omvärlden samt vilka aktörer som påverkar Holmen. Vissa av intressenterna, såsom medarbetare, kunder, leverantörer, närboende, finansörer och myndigheter är väsentliga för den dagliga driften. Andra, såsom framtida medarbetare, ägare, analytiker, beslutsfattare, branschorganisationer och media, är viktiga för den långsiktiga utvecklingen.

Holmen arbetar för en kontinuerlig och öppen dialog för att öka intern förståelse för intressenters perspektiv på verksamheten. I samarbete med branschorganisationer förs diskussioner med politiker och intresseorganisationer hur framtidens spelregler kan komma att utformas med fokus på skogsbruk och energiförsörjning, där klimat och biologisk mångfald är de mest väsentliga parametrarna. Tack vare goda fackliga relationer kan de anställdas synpunkter fångas upp på ett bra sätt vilket kompletteras med medarbetarundersökningar och individuella dialoger på alla nivåer i företaget. Via god dialog med lokala beslutsfattare, närboende och andra näringsidkare fångas signaler upp om hur det lokala samhället påverkas och hur det kan komma att påverka Holmens verksamhet.

Ovan redovisade informationskällor beaktas i utvecklingen av strategin för att säkerställa att Holmen kommer vara ett framgångsrikt företag även i framtiden. Strategin ses kontinuerligt över med hjälp av omvärldsanalyser och studier om hur världen kan utvecklas i olika scenarios där ledningarna för samtliga affärsområden involveras. Via dialoger med kunder och leverantörer skapas en förståelse för hur de kan komma att agera för att möta en omvärld med brist på hållbar energi och hållbara råvaror. Detta kompletteras med riktade studier med hjälp av externa konsulter för att förstå hur områden utanför den direkta industrin kan komma att utvecklas.

*Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell*

Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell beskrivs under respektive relevant avsnitt, se avsnitt Klimatförändringar, Biologisk mångfald, Den egna arbetskraften, Arbetstagare i värdekedjan, Berörda samhällen samt Ansvarsfullt företagande.

| Affärsområde       | Produkter                                                                                                             | Kundsegment                                                                   | Primära marknader                                | Konkurrenter (i urval)                                                    |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Skog               | Timmer, massaved och biobränsle                                                                                       | Sågverk, massabruk, kartong- och pappersbruk                                  | Sverige                                          | SCA, Sveaskog samt ett antal större skogsägarföreningar                   |
| Trävaror           | Konstruktions- och snickerivirke, KL- och limträ samt virke för pallar och emballage                                  | Bygg- och snickeriindustri samt bygghandel och emballageindustri              | Europa, Mellanöstern och Nordafrika, Nordamerika | Moelven, SCA, Setra, Södra, Vida samt ett stort antal utländska aktörer   |
| Kartong och Papper | Premiumkartong för konsumentförpackningar och pappersprodukter för böcker, magasin, reklam och transportförpackningar | Varumärkesägare, konverterare, grossister, förlag, tryckerier och detaljister | Europa, Asien, Nordamerika                       | Metsä Board, Mayr-Melnhof, Norske Skog, Smurfit Westrock, Stora Enso, UPM |
| Energi             | Förnybar energi från vatten- och vindkraft                                                                            | Nordiska elmarknaden                                                          |                                                  | Fortum, Statkraft, Vattenfall, Uniper                                     |

Hantering av inverknings, risker och möjligheter

Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverknings, risker och möjligheter

Holmen har sedan 2004 rapporterat hållbarhetsinformation utifrån en väsentlighetsbedömning där urvalet av information baserats på de hållbarhetsområden som haft störst betydelse för koncernen.

Holmen har under 2024 uppdaterat väsentlighetsbedömningen med utgångspunkt i GRI:s kriterier samt med inspiration av de kommande reglerna i ESRS, så kallad dubbel väsentlighetsbedömning. Väsentlighetsbedömningen tar sin utgångspunkt i Holmens affärsidé och strategi som har omformulerats de senaste åren drivet av klimatfrågan och omställningen till en cirkulär ekonomi. Vidare har tidigare och kontinuerliga dialoger med intressenter såsom kunder och leverantörer, fackföreningar och anställda, närboende och lokala beslutsfattare beaktats som indata i arbetet. Kunskap om den påverkan Holmens verksamhet har på miljö inhämtas och följs kontinuerligt i verksamheten, bland annat genom de krav som miljötillstånd och frivilliga certifieringar ställer på verksamheten.

Holmens värdekedja har kartlagts genom nyckelaktiviteter som sker inom den egna verksamheten samt i värdekedjan. Inverknings, risker och möjligheter har därefter identifierats beaktat om de uppkommer på kort-, medel- samt lång sikt.

Påverkan på miljö och människor

Holmens negativa påverkan på miljö och människor som identifierats har utvärderats utifrån en bedömning av hur allvarlig och omfattande konsekvensen är, möjligheten att återställa den samt sannolikheten att den inträffar. Positiva inverknings har bedömts utifrån omfattningen och sannolikheten.

Finansiell risk och möjligheter för Holmen

De risker och möjligheter kopplade till miljö- och sociala krav som identifierats i värdekedjan har bedömts utifrån sannolikheten för att de inträffar och den potentiella finansiella effekten.

Se vidare beskrivning under respektive avsnitt för väsentliga hållbarhetsfrågor.

Hållbarhetsfrågor som omfattas av företagets hållbarhetsförklaring

Nedan presenteras de hållbarhetsfrågor som rapporteras i Holmens hållbarhetsredovisning 2024.

| Väsentlig påverkan, risk eller möjlighet                            | Läshänvisning                        |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Inbindning och lagring av koldioxid i virkesförråd och trävaror     | Klimatförändringar, sida 101         |
| Utsläpp av växthusgaser i värdekedjan (i produktion och transport)  | Klimatförändringar, sida 101         |
| Produktion av förnybar energi                                       | Klimatförändringar, sida 101         |
| En elintensiv pappersproduktion                                     | Klimatförändringar, sida 101         |
| Produktionen ger utsläpp av föroreningar till vatten, luft och mark | Föroreningar, sida 105               |
| Skogsbruket påverkar lokal miljö och vatten                         | Biologisk mångfald, sida 107         |
| Vattenkraftsproduktionen påverkar landskap och vattenmiljöer        | Biologisk mångfald, sida 107         |
| Produktion av förnybara produkter                                   | Cirkulär ekonomi, sida 109           |
| Industriproduktionen ger upphov till avfall                         | Cirkulär ekonomi, sida 109           |
| Behov av kvalificerad arbetskraft                                   | Den egna arbetskraften, sida 111     |
| Industriproduktionen innebär risk för olyckor                       | Den egna arbetskraften, sida 111     |
| Skogsbruket är beroende av underleverantörer                        | Arbetstagare i värdekedjan, sida 113 |
| Verksamheten påverkar närboende och lokala näringsidkare            | Berörda samhällen, sida 115          |
| Exponering för affärssetiska risker                                 | Ansvarsfullt företagande, sida 116   |

Antagna policyer för hur väsentliga hållbarhetsfrågor ska hanteras samt åtgärder och resurser med avseende på väsentliga hållbarhetsfrågor

Information om policyarbetet inom Holmen beskrivs i Bolagsstyrningsrapporten, se sida 44–48. Se även respektive avsnitt för väsentliga hållbarhetsfrågor.

Mått och mål

Mått i förhållande till väsentliga hållbarhetsfrågor samt uppföljning av policyernas och åtgärdernas ändamålsenlighet genom mål

Hållbarhet handlar om att balansera flera perspektiv – ekonomiska, miljö- mässiga och sociala – och att lyckas med det långsiktigt. För Holmen går ett framgångsrikt företagande och en hållbar framtid hand i hand. Vi bidrar till omställningen till ett hållbart och cirkulärt samhälle och fokuserar vårt arbete på de områden där vår verksamhet har störst möjlighet att göra skillnad.

- Holmens klimatnytta ökar genom en växande affär.
- Holmens skogsbruk skapar förutsättningar för biologisk mångfald.
- Holmen utvecklar verksamheten inom ramen för miljötillstånd och certifieringar.
- Holmens medarbetare utvecklas och mår bra.
- Utifrån ett ansvarsfullt företagande bygger Holmen långsiktiga relationer.

Till dessa fem väsentliga områden kopplas indikatorer för att mäta utveckling och framsteg. Se vidare respektive avsnitt för väsentliga hållbarhetsfrågor.

# KLIMATFÖRÄNDRINGAR

## Strategi

### *Omställningsplan för begränsning av klimatförändringar*

Holmens strategi tar sin utgångspunkt i att världen måste ställa om till en hållbar användning av energi och material för att begränsa den globala uppvärmningen. Genom ett aktivt och hållbart skogsbruk lagras koldioxid i Holmens växande skogar och produkter samtidigt som träbaserade produkter och förnybar energi ersätter fossila alternativ. Holmens mål att öka företagets positiva bidrag i klimatomställningen stödjer Parisavtalets målsättning att begränsa den globala medeltemperaturen till väl under 2 °C jämfört med förindustriella nivåer och att ytterligare eftersträva att begränsa temperaturökningen till 1,5 °C. Under 2024 bidrog Holmens verksamhet till att skapa klimatnytta motsvarande 8,3 (7,8) miljoner ton CO<sub>2</sub>e, se beräkning på sida 104. Holmen har under lång tid arbetat för att minska verksamhetens negativa klimatpåverkan och redan 2005 sattes målet att användningen av fossila bränslen vid koncernens verksamhetsställen skulle minska med 90 procent till 2020. Genom åtgärder för energieffektivisering och investeringar i fossilfri teknik har de fossila utsläppen från produktionen minskat med 91 procent sedan 2005 och verksamhetens utsläpp är idag på de låga nivåer som IPCC definierat att branschen bör ligga på år 2045 för att vara i linje med Parisavtalets 2-gradersmål. Holmens utsläpp i scope 1 följer även den nödvändiga minskningstakten för att nå Parisavtalets 1,5-gradersmål. Majoriteten av utsläppen genereras från inköp av insatsprodukter och från transporter till och från Holmens industrier. Holmen har åtagit sig att arbeta för väl under 2 °C i enlighet med Science Based Targets initiatives (SBTi) för 'well below' 2 °C och har satt upp vetenskapliga mål i strävan att ytterligare minska utsläppen.

### *Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell*

Marknadens ambitioner att motverka klimatförändringar har införlivats i Holmens strategi sedan lång tid tillbaka. Holmen har identifierat väsentliga inverknings, risker och möjligheter relaterade till klimatförändringar och omvärldens ambition att begränsa dess, som beskrivs nedan.

#### *Inbindning och lagring av koldioxid i virkesförråd och trävaror*

Genom åren har Holmen utvecklat en långsiktig och rationell förvaltning av skogsinnehavet som bidragit till ett växande virkesförråd och ökad skörd. Ett växande virkesförråd binder och lagrar koldioxid och efter skörd fortsätter skogsråvaran att skapa nytta genom att lagra koldioxid i långlivade produkter. Skogen spelar en nyckelroll i klimatomställningen och efterfrågan på skogsråvaror väntas öka, både vad gäller timmer och massaved. Även om skog är en förnybar resurs och Holmens stora skogsinnehav ger en stark ställning på virkesmarknaden är råvarutillgången begränsad. Bruket av skog och mark är också strikt reglerat, både nationellt och på EU-nivå. Krav på ökad användning av skogen som kolsänka eller krav på förändrade skogsbruksmetoder skulle därmed kunna leda till minskad tillväxt och skörd.

Fastighetssektorn svarar för mer än en tredjedel av Europas koldioxidutsläpp och det är både dyrt och svårt att göra tillverkningen av de dominerande byggmaterialen cement och stål hållbar. Trä är ett förnybart alternativ som till skillnad från cement och stål är energieffektivt att tillverka samtidigt som det lagrar koldioxid i byggnaderna. Det gör att marknadsutsikterna för trävaror är goda. Inte minst när fossilintensiva byggmaterial börjar få bära sin verkliga klimatkostnad då den fria tilldelningen av utsläppsrätter fasas ut. Däremot kan en ökad konkurrens om timmer påverka Holmens möjligheter att växa i balans med tillgången på virkesråvara.

#### *Produktion av förnybar energi*

Behovet av mer fossilfri el är stort och Holmen bidrar genom att producera förnybar energi i form av vattenkraft, vindkraft och biomassa. Utbyggnad av befintlig vattenkraft bedöms inte som möjlig samtidigt som framtida miljötillståndsprövningar innebär en risk att befintlig produktion kan komma att begränsas. Däremot har Holmen en betydande potential att bygga vindkraft på egen mark. Utmaningen är att tillståndprocesserna är långa och att det ofta finns ett lokalt motstånd mot att vindkraft byggs.

#### *Elintensiv produktion*

Den el som används i produktionen vid Holmens verksamhetsställen är fossilfri och kommer till stor del från egen förnybar energiproduktion. Genom att anpassa den elintensiva pappersproduktionen har Holmen även möjlighet att bidra till att stabilisera ett alltmer väderberoende elsystem. Regleringar som påverkar energipriser, tillgången på fossilfri energi eller krav på minskade utsläpp kan ha ekonomiska och operativa inverknings för verksamheten.

#### *Utsläpp av växthusgaser i värdekedjan (i produktion och transport)*

Holmen har under lång tid arbetat för att minska de fossila utsläppen från den

egna verksamheten och Holmens industrier har idag ett lågt klimatavtryck, vilket gör att majoriteten av utsläppen genereras från inköp av insatsprodukter och från transporter till och från Holmens industrier. Att adressera de indirekta utsläppen kan medföra investeringar eller ökade kostnader. Holmen erhåller idag fri tilldelning av utsläppsrätter under EU ETS samt UK ETS. Cirka 10 procent av dessa används för att täcka den egna verksamhetens utsläpp och resterande del säljs till externa parter. Utfasning av systemet för handel med utsläppsrätter kan därmed ge en finansiell påverkan på Holmen genom förlorad intäkt.

#### *Fysiska risker och möjligheter i Holmens skogsbruk och energiproduktion*

Klimatförändringar kan påverka Holmens verksamhet, men konsekvenserna av fysiska risker kopplade till ett förändrat klimat bedöms idag inte som väsentliga för verksamheten. Den verksamhet som har identifierats med störst potentiell påverkan av ett förändrat klimat är skogsbruket. Ett varmare klimat kan öka tillväxten i Holmens skogar med längre växtperioder, mer nederbörd samt högre koldioxidnivåer i luften vilket underlättar fotosyntesen. Varmare temperaturer och ändrade nederbördsmonster kan även skapa gynnsamma förhållanden för skadegörare som svamp och insekter vilket kan leda till minskad virkesvolym och sämre kvalitet. Längre perioder av torka och högre temperaturer kan även påverka möjligheten att aktivt bruka skogen till följd av kortare perioder av tjälad mark eller stillestånd vid hög brandrisk.

Ändrade vindmönster kan påverka vindkraftsproduktionen som styrs av vindens styrka och stabilitet. Förändrade nederbördsmonster, med längre torrperioder eller mer intensiva regnperioder, kan påverka flöden och nivåer i vattendrag och sjöar. Låga vattennivåer kan leda till reducerad vattenkraftsproduktion medan kraftiga regn och översvämningar kan medföra tekniska utmaningar och risker för anläggningar.

För Holmens industrianläggningar har vid rapporteringsperiodens slut inget behov av väsentliga anpassningar till följd av klimatförändringar identifierats. Arbeta med en uppdaterad analys pågår och förväntas vara klar under 2025.

## Hantering av inverknings, risker och möjligheter

### *Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga klimatrelaterade inverknings, risker och möjligheter*

Regulatoriska risker och förändringar i omvärldskrav drivet av hållbarhetsfrågor bevakas och hanteras inom affärsområdena med stöd av koncernstaberna. En del i omvärldsbevakningen sker även genom aktivt deltagande 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. Holmen är aktiv via dialog, remissvar, beredskap och påverkansarbete, i egen regi och tillsammans med branschorganisationer. Holmen genomför även egna forskningsprojekt och tar del av forskning som utförs av andra aktörer.

För att identifiera fysiska klimatrelaterade risker i skogsbruket och för vind- och vattenkraftsproduktionen har Holmen utgått från IPCC:s prognos där den globala temperaturen ökar 2,7 grader till 2050. Därefter beaktas ett medelvärde av SMHI:s klimatscenarioer som definierats som Representative Concentration Pathways (RCP) RCP 4.5 och RCP 8.5. För att slutligen bedöma inverkningsarna av klimatscenarioerna har en referensperiod valts.

Framtagandet av klimatanpassningsplaner är ett pågående arbete inom respektive verksamhetsställe och i den skogliga verksamheten. Ledningen för varje verksamhetsställe är delaktiga i processen och ska prioritera eventuella aktiviteter där åtgärdernas kostnader och risker samt verksamhetens övriga behov vägs in.

### *Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna*

Holmens miljö- och energipolicy omfattar samtliga verksamheter och grundar sig på användningen av naturlig, förnybar vedråvara och fossilfri energi i en verksamhet som motverkar klimatförändringar. Holmens sågverk, kartong- och pappersbruk ska följa tillämpliga standarder samt vara ISO-certifierade i syfte att kartlägga energiförbrukning och förbättra energiprestandan. Energi ska återvinnas och användas för interna eller externa ändamål i syfte att minimera miljöpåverkan samt för att minska behovet av inköpt energi. Inköpt el ska komma från fossilfri produktion.

Holmen ska även bidra till energisystemets omställning genom ökad produktion av förnybar energi. Vattenkraftens klimat- och systemnytta ska värnas och anläggningarna miljöanpassas i enlighet med nationell plan för moderna miljövillkor för vattenkraftverk.

Samtliga verksamhetsställen och den skogliga verksamheten ska upprätta en klimatanpassningsplan. Planen ska beskriva de relevanta klimatriskerna, dess möjliga inverkningar på verksamheten samt vilka aktiviteter som kan vidtas. Planen ska också omfatta förslag på åtgärder som tar vara på möjligheter. Genomförandet av planen ska integreras i verksamhetsställets ledningssystem och följa fastställd standard.

Holmens åtagande enligt Science Based Targets Initiative (SBTi) ska beaktas i den långsiktiga investeringsplaneringen.

Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringspolicier

Holmens arbete kännetecknas av ständiga förbättringsåtgärder inom ramen för verksamhetsställets certifierade miljö- och energiledningssystem, vilket säkerställer att lagstiftning och myndigheters krav efterlevs. Ansvaret för ledningssystemen ligger på respektive verksamhetsställe, vilka även har själva miljöansvaret. Under rapporteringsperioden har åtgärder genomförts för att minska växthusgasutsläpp samt förbättra energieffektiviteten vid Holmens verksamhetsställen. Exempelvis har hybridtimmertruckar införskaffats för att minska bränsleförbrukningen och värme- och ventilationssystem har förbättrats. Vid vissa verksamhetsställen har även produktivitetssystem införts för att optimera energianvändningen per producerad enhet.

Som ett led i utvecklingen av Holmens energiaffär har Holmen ett 30-tal vindkraftsprojekt i olika faser, från fördjupad analys till hantering av tillståndsansökan. Arbetet är i linje med strategin att skapa långsiktigt värde och samtidigt möjliggöra den gröna omställningen genom ökad elektrifiering.

I skogsbruket genomförs löpande klimatriskanalyser och anpassningsplaner för att säkerställa friska och motståndskraftiga skogar som är anpassade till ett förändrat klimat. Planter och processer för plantering, röjning, gallring och skörd utvecklas och anpassas till ett varmare och fuktigare klimat. Frön till plantodlingarna är utvalda för att växa och trivas i ett föränderligt klimat och vid plantering anpassas val av trädslag till markens unika förutsättningar för att öka trädens motståndskraft vid extremväder såsom stormar, regn och torka.

Mått och mål

Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna

Holmens klimatnytta ska öka genom en växande affär. Detta innebär att Holmen ska bidra till ett bättre klimat genom ökad tillväxt och skörd av skog samt ökad försäljning av förnybara produkter som lagrar koldioxid och ersätter fossilbaserade alternativ. Leveranserna av förnybar energi ska öka genom att komplettera befintlig vattenkraft med vindkraft på egen mark och de fossila utsläppen i Holmens värdekedja ska minska.

Nyckelaktiviteter för att uppnå målen

För att uppnå målen för ökad klimatnytta har följande nyckelaktiviteter identifierats:

- Ökad tillväxt och skörd i egen skog genom tillväxtfrämjande åtgärder.
- Ökad produktion och förädling av virkesråvara till trävaror för hållbart byggande.
- Ökad produktion av förnybar energi genom uppförande av vindkraft på egen mark.
- Resurs- och energieffektiviseringar inom ramen för miljötillstånd och ledningssystem.

Utfall Klimatnytta

Holmens verksamhet bidrog under 2024 till att skapa klimatnytta motsvarande 8,3 (7,8) miljoner ton CO<sub>2</sub>e, med positivt bidrag från alla affärsområden. Läs mer om Holmens klimatnytta på sida 36–37.

| Klimatnytta, miljoner ton CO <sub>2</sub> e*          | 2024        | 2023        |
|-------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Inlagring i Holmens skog <sup>1)</sup>                | 2,13        | 1,58        |
| Inlagring i trä- och fiberprodukter                   | 0,44        | 0,44        |
| Trä- och fiberprodukter som ersätter fossila material | 4,44        | 4,39        |
| Förnybar elproduktion som ersätter fossil energi      | 1,24        | 1,18        |
| Bioenergi som ersätter fossil energi                  | 0,84        | 0,86        |
| Holmens utsläpp i scope 1-3                           | -0,77       | -0,68       |
| <b>Total klimatnytta</b>                              | <b>8,32</b> | <b>7,79</b> |

1) För 2024 har värdet för inlagring i Holmens skogar ökat med 0,55 Mton CO<sub>2</sub>e jämfört med 2023. Detta framför allt till följd av att ett nytt år är avläst i NIR-rapporten (National Inventory Report) som ligger till grund för beräkning av nettosänkan av koldioxid i skog och mark.

\*För redovisningsprinciper, se sida 104.

Utfall energiproduktion

Under 2024 togs investeringsbeslut om uppförandet av Blisterlidens Vindkraftspark, en investering om 1,5 Mdkr. Arbetet med uppförandet av vindkraftsparken pågår och anläggningen planeras att tas i drift 2026. Genom investeringen ökar Holmens årliga leveranser av förnybar energi från vatten och vind med cirka 20 procent till drygt 2 TWh.

| Elproduktion, MWh*         | 2024      | 2023      |
|----------------------------|-----------|-----------|
| Egen vatten- och vindkraft | 1 572 740 | 1 501 739 |
| Elproduktion i bruk        | 627 880   | 565 592   |

\*För redovisningsprinciper, se sida 104.

Utfall utsläppsminskning

Som en del av Holmens mål att öka klimatnyttan satte koncernledningen 2021 mål för att minska utsläppen av växthusgaser. Jämförelsen görs mot 2019 års nivåer. Målen har blivit godkända av den FN-anknutna organisationen Science Based Targets initiative (SBTi) utifrån ambitionsnivån ”under 2°C”.

- Minskning av utsläpp av CO<sub>2</sub>e från produktion per ton massa och papper med 15 procent till 2030 (scope 1 och 2).
- Minskning av utsläpp av CO<sub>2</sub>e från transporter per tonkilometer med 22 procent till 2030 (scope 3).
- Minskning av utsläpp av CO<sub>2</sub>e från skogsmaskiner per ton vedråvara med 22 procent till 2030 (scope 3).
- Leverantörer motsvarande 35 procent av utsläppen från inköpta varor och tjänster ska ha vetenskapligt baserade klimatmål senast år 2025.

De egna utsläppen och utsläppen från inköpt energi i förhållande till produktionen av kartong och papper har minskat mer än målsatt sedan basåret 2019, tack vare minskad användning av fossil gas vid bruket i England samt genom att inköpt el har lägre kolintensitet. Även arbetet med att köpa in från leverantörer med klimatmål har utvecklats väl. Däremot har utsläppen från transporter och från skogsmaskiner inte minskat. Den i Sverige slopade reduktionsplikten som styr inblandningen av biodrivmedel har påverkat utvecklingen negativt. Därutöver har skogsmaskinernas utsläpp påverkats av att mer arbete utförts i svåråtkomlig terräng vilket kräver tyngre och mer bränslekrävande maskiner för att säkerställa säker och effektiv avverkning och transport av virke.

| Utfall utsläppsmål*                                           | Basår 2019 | 2024  | mål 2030           |
|---------------------------------------------------------------|------------|-------|--------------------|
| Utsläpp per ton massa och papper, kgCO <sub>2</sub> e/ton p&p | 85,5       | -47 % | -15 %              |
| Utsläpp från transporter, gCO <sub>2</sub> e/tonkm            | 23,6       | 14 %  | -22 %              |
| Utsläpp från skogsmaskiner, gCO <sub>2</sub> e/ton vedråvara  | 3,5        | 48 %  | -22 %              |
| Andel utsläpp från leverantörer med klimatmål                 | N/A        | 37 %  | 35 % <sup>1)</sup> |

1) Målet för andel utsläpp från leverantörer med klimatmål sträcker sig till 2025.

\*För redovisningsprinciper, se sida 104.

Energianvändning och energimix

Holmen använder stora mängder energi och den absoluta majoriteten av den tillförda energin är fossilfri. Endast 3 procent är fossilbaserad, främst från användningen av olja och diesel, medan 97 procent kommer från fossilfria källor. Holmen använder inte kol eller kolprodukter som bränsle. Under rapporteringsperioden tillförde Holmen totalt 7,6 (7,4) TWh energi. Vid produktionen av kartong tillverkas majoriteten av den energi som behövs vid de egna bruken. Tillverkningen av termomekanisk massa vid Holmens två pappersbruk är elintensiv och merparten av den elenergi som används köps externt. Under rapporteringsperioden uppgick den totala tillförda elen till 3,2 (3) TWh. Holmen köper 0,2 TWh per år från en vindkraftspark på Holmens mark till ett fast pris till år 2032. Totalt tillförd energi per nettointäkt under 2024 var 336 (326) MWh/MSEK.

| Tillförsel av bränslen, MWh*                    | 2024      | 2023      |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Bränsle från kol och kolprodukter               | N/A       | N/A       |
| Bränsle från råolja och petroleumprodukter      | 160 180   | 130 760   |
| Bränsle från fossilgas                          | 38 139    | 29 870    |
| Bränsle från andra fossila källor               | 942       | 1 091     |
| Bränsle från förnybara energikällor             | 4 259 113 | 4 185 000 |
| Totalt tillförd bränsle                         | 4 458 374 | 4 346 721 |
| <b>Tillförsel av el och värme, MWh*</b>         |           |           |
| El från fossila källor                          | 90        | -         |
| El från förnybara källor                        | 1 219 838 | 1 466 872 |
| Värme från förnybara källor                     | 4 776     | 4 670     |
| El från kärnkraft                               | 1 954 453 | 1 609 773 |
| Totalt tillförd el och värme                    | 3 179 157 | 3 081 315 |
| <b>Total tillförsel, MWh</b>                    |           |           |
| Tillförd fossil energi                          | 199 351   | 161 721   |
| Tillförd förnybar energi                        | 5 483 727 | 5 656 542 |
| Tillförd kärnkraft                              | 1 954 453 | 1 609 773 |
| Totalt tillförd energi                          | 7 637 531 | 7 428 036 |
| <b>Andel energianvändning och energimix, %</b>  |           |           |
| Andel fossila källor i total energianvändning   | 3 %       | 2 %       |
| Andel från kärnenergi i total energianvändning  | 26 %      | 22 %      |
| Andel förnybara källor i total energianvändning | 72 %      | 76 %      |

\*För redovisningsprinciper, se sida 104.

#### Externt levererad energi

En stor del av den energi som används kommer från den egna värdekedjan. Holmen producerar bioenergi i form av fasta biobränslen som i huvudsak utgörs av sågspån, bark och GROT. Totalt levererade Holmen fasta biobränslen om 2,3 (2,6) TWh under 2024. Under samma period levererade bruket i Workington 0,1 (0,1) TWh överskottsel till nätet. Dessutom levererades cirka 0,1 (0,1) TWh tallolja och 29 (25) GWh fjärrvärme till närliggande samhällen.

Ett normalår producerar Holmen dygt 1,1 TWh vattenkraft från 21 hel- eller delägda kraftverk. Vattenkraft ger trygg elförsörjning och bidrar med stor samhällsnytta i omställningen mot mer förnybara energikällor då produktionen av vattenkraft kan styras genom att reglera nivån i vattenmagasinen. Etablering av storskalig vindkraft är ett naturligt komplement till den reglerbara vattenkraften. Idag har Holmen två helägda vindkraftsparker med en normalårsproduktion om cirka 0,6 TWh. Utöver den egna vindkraftsproduktionen köper Holmen 0,2 TWh per år från en vindkraftspark på Holmens mark.

| Externt levererad energi, MWh  | 2024      | 2023      |
|--------------------------------|-----------|-----------|
| Egen vatten- och vindkraft     | 1 572 740 | 1 501 739 |
| Externt producerad vindkraft   | 155 477   | 155 052   |
| Fasta biobränslen              | 2 311 161 | 2 586 947 |
| Tallolja                       | 138 140   | 145 690   |
| Fjärrvärme                     | 28 879    | 25 000    |
| Externt levererad el från bruk | 143 836   | 127 331   |

\*För redovisningsprinciper, se sida 104.

#### Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 och totalt växthusgasutsläpp\*

| Växthusgasutsläpp, tusen ton CO <sub>2</sub> e                                    | Retroaktivt |      |                  |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------|------|------------------|--------------|
|                                                                                   | Basår 2019  | 2023 | 2024             | 2024/2023, % |
| <b>Scope 1-växthusgasutsläpp</b>                                                  |             |      |                  |              |
| Bruttoväxthusgasutsläpp scope 1 <sup>1)</sup>                                     | 90          | 54   | 61               | 13 %         |
| Procentandel scope 1-växthusgasutsläpp från reglerade utsläppshandelssystem (%)   |             | 56   | 57               | 1 %          |
| <b>Scope 2-växthusgasutsläpp</b>                                                  |             |      |                  |              |
| Platsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 2                                | 42          | 73   | 20 <sup>2)</sup> | -72 %        |
| Marknadsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp scope 2                                  | 46          | 12   | 1 <sup>3)</sup>  | -96 %        |
| <b>Betydande växthusgasutsläpp inom scope 3</b>                                   |             |      |                  |              |
| Totala indirekta bruttoutsäpp scope 3                                             | 453         | 609  | 708              | 16 %         |
| 1 Inköpta varor och tjänster                                                      | 101         | 196  | 227              | 16 %         |
| 2 Kapitalvaror                                                                    | 80          | 116  | 150              | 29 %         |
| 3 Bränsle- och energirelaterade verksamheter (ingår inte i scope 1 eller scope 2) | 31          | 40   | 58 <sup>4)</sup> | 47 %         |
| 4 Transport och distribution i tidigare led                                       | 57          | 55   | 72               | 32 %         |
| 6 Tjänsteresor                                                                    | 1           | 1    | 1                | 0 %          |
| 7 Anställdas pendling                                                             | 3           | 3    | 3                | 0 %          |
| 9 Transport i senare led                                                          | 180         | 199  | 197              | -1 %         |
| <b>Totala utsläpp av växthusgaser</b>                                             |             |      |                  |              |
| Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserade)                                    | 584         | 737  | 789              | 7 %          |
| Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserade)                                 | 588         | 675  | 769              | 14 %         |

\*För redovisningsprinciper, se sida 104.

1) Utsläpp av metan och dikväveoxid (lustgas) vid anläggningarna uppgår under rapporteringsperioden till 13 kton koldioxidekvivalenter.

2) Under 2024 har Holmen uppdaterat källan för emissionsfaktorer vilket gör uppgifterna för 2023/2024 ej jämförbara.

3) Under 2024 har Holmen uppdaterat metoden för beräkning av marknadsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp. Tidigare inkluderades utsläpp från värdekedjan för produktion av marknadsbaserad el i scope 2, dessa utsläpp har flyttats till scope 3, kategori 3 enligt GHG-protokollet.

4) Ökat till följd av uppdaterad beräkningsmetod. Från 2024 inkluderas även utsläpp i värdekedjan från produktion av el.

#### Intern koldioxidprissättning

Holmen tillämpar idag ett internt system för koldioxidprissättning där varje verksamhetsställe belastas för kostnader för sina utsläpp motsvarande marknadspriset för utsläppsätter.

#### Växthusgasintensitet baserat på nettoinkomster

Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserade) per nettointäkt 2024 var 34,7 (32,3) ton CO<sub>2</sub>e/MSEK. Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserade) per nettointäkt 2024 var 33,8 (29,1) ton CO<sub>2</sub>e/MSEK.

## Redovisningsprinciper Klimatförändringar

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

Under 2024 har Holmen uppdaterat modellen för beräkning av klimatnytta i enlighet med Skogsforsks rapport nummer 1187–2024. Detta för att linjera rapporteringen i enlighet med kommande ISO-standard ISO 13391 som är ett ramverk för värdekedjeberäkningar för trä och träbaserade produkter. I tabellen har värdena för inlagring och substitution för 2023 räknats om i enlighet med den nya modellen, detta för att göra uppgifterna jämförbara.

Koldioxidinlagring i Holmens skogar baseras på virkesförrådsupbyggnad enligt avverkningsberäkning. Nettoinlagringen i mark är beräknad i enlighet med Sveriges officiella klimatrapportering till FN som görs av Naturvårdsverket med IPCC:s metodik som bygger på en inventering av 30 000 provytor under en femårscykel.

Nettoinlagringen i trä- och fiberprodukter bygger på IPCC:s metodik. Fiberprodukter bedöms enligt IPCC ha en halveringstid på 2 år och trävaror på 30 år. Metodiken tar hänsyn till att en viss mängd gamla trä- och fiberprodukter för-multnar eller eldas upp under året och därmed slutar binda in koldioxid.

Holmens träprodukter ersätter fossilbaserade material som betong och stål medan kartong och förpackningspapper ersätter andra förpackningar i till exempel plast. I tidigare beräkning antogs alla fiberprodukter gå direkt till energiåtervinning. Med den nya beräkningsmetoden har fiberprodukterna delats upp i ytterligare kategorier där en beräkningsfaktor för undvikna utsläpp har identifierats för kategorierna kartong och förpackningspapper. Beräkningsfaktor för trä- och fiberprodukter är hämtade från Skogsforsks databas över beräkningsfaktorer.

Bioenergi från GROT och biprodukter från Holmens verksamhet ersätter andra, fossila, bränslen. Beräkningsfaktorn är baserad på data i förnybarhetsdirektivet.

Beräkning av förnybar elproduktion från vind- och vattenkraft som ersätter fossil energi ingår inte i modellen för beräkning av klimatnytta enligt Skogsforsks rapport nummer 1187–2024. Därför har en separat beräkning gjorts där vind- och vattenkraft antas substituera kol och gaskraft genomlexport till Europa. Displacementfaktorn för vindkraft är baserad på data från Nätverket Vindkraftens klimatnytta och beräkningsfaktorn för vattenkraft bygger på data från AIB (Association of Issuing Bodies).

Holmens utsläpp beräknas enligt scope 1, 2 och 3 i enlighet med GHG-protokollet. Idag genereras majoriteten av Holmens utsläpp från inköp av insatsprodukter och transporter till och från Holmens industrier. Mer information om beräkningar och källor finns på holmen.com.

### *Utfall utsläppsminskingsmål*

För att följa framstegen mot utsläppsminskingsmålen beräknas utsläppen av växthusgaser (uttryckt i CO<sub>2</sub>-ekvivalenter, CO<sub>2</sub>e) årligen, se utfall på sida 103. CO<sub>2</sub>e är indelat i tre kategorier; utsläpp per ton papper och massa, utsläpp från transporter samt utsläpp från skogsmaskiner och jämförs mot basåret 2019. I Holmens utsläppsminskingsmål ingår inte köp av kolkrediter för att kompensera CO<sub>2</sub>e-utsläpp.

Utsläpp per ton papper och massa beräknas enligt den totala mängden av scope 1 samt 2 (marknadsbaserade) och delar av utsläppen från scope 3 kategori 3, Bränsle- och energirelaterade verksamheter avseende utsläpp i värdekedjan för produktion av el delat med den totala mängden producerad kartong, papper och massa. För transportmålet ingår utsläpp från scope 3 kategori 3 Bränsle- och energirelaterade verksamheter, kategori 4 Transport och distribution i tidigare led samt kategori 9 Transport i senare led. Andel utsläpp från leverantörer med klimatmål beräknas baserat på mängd inköpta varor som kommer från leverantörer med klimatmål. Data bygger på förstahandskontakt med leverantörer.

### *Elproduktion, MWh*

Elproduktion från vatten- och vind avser produktion från helägda samt Holmens andel i delägda anläggningar.

### *Tillförd bränsle och energi, MWh*

Total tillförd energi i Holmens konsoliderade verksamhet, rapporterad efter energikällor och avser el, värme och bränsleförbrukning. Inkluderar ej återvunnen energi i Holmens processer.

### *Externt levererad energi, MWh*

Avser endast levererad energi. Elproduktion från vatten- och vind avser produktion från helägda samt Holmens andel i delägda anläggningar. Fjärrvärme avser levererad värmeenergi från Hallsta Pappersbruk och Iggesunds Bruk. Externt levererad el avser levererad el från Workingtons Bruk.

### *Utsläpp av växthusgaser, tusen ton CO<sub>2</sub>e*

Totala direkta och indirekta (scope 1 och 2) växthusgasutsläpp (GHG) för Holmens konsoliderade verksamheter. Utsläppen rapporteras för hela koncernen. Växthusgasutsläppen har beräknats baserat på principerna i GHG-protokollet enligt principen om operationell kontroll.

Direkta växthusgasutsläpp (scope 1) beräknas baserat på utsläpp av koldioxid (CO<sub>2</sub>) från förbränning av fossila bränslen, utsläpp av metan (CH<sub>4</sub>), lustgas (N<sub>2</sub>O), köldmedia (HFC) samt utsläpp av fossil koldioxid i samband med förberedelse och hantering av biobränslen. De rapporterade direkta utsläppen motsvarar scope 1-utsläpp enligt GHG-protokollet. Alla rapporterade växthusgasutsläpp har omräknats till koldioxidekvivalenter (CO<sub>2</sub>e). De biogena utsläppen uppgick till 1,7 miljoner ton CO<sub>2</sub> 2024.

Effekten hos de olika gaserna beräknas enligt följande GWP (Global warming potential):

1 kilo koldioxid (CO<sub>2</sub>) = 1 kilo CO<sub>2</sub>e

1 kilo metan (CH<sub>4</sub>) = 28 kilo CO<sub>2</sub>e

1 kilo lustgas (N<sub>2</sub>O) = 298 kilo CO<sub>2</sub>e

Indirekta växthusgasutsläpp (scope 2) beräknas baserat på Holmens elförbrukning. Rapporterade indirekta utsläpp omfattar växthusgasutsläpp från inköpt el och motsvarar scope 2-utsläpp enligt GHG-protokollet. Holmen rapporterar indirekta utsläpp enligt både den platsbaserade metoden samt den marknadsbaserade metoden. Platsbaserade utsläpp i scope 2 är beräknade med emissionsfaktorer från Association of Issuing Bodies (AIB). Marknadsbaserade utsläpp i scope 2 är beräknade med emissionsfaktorer baserade på EPD:er (miljövarudeklarationer) från Vattenfall.

Indirekta växthusgasutsläpp (scope 3) rapporteras för utsläpp relaterade till inköpta varor och tjänster, kapitalvaror, bränsle- och energirelaterade verksamheter, transport och distribution i tidigare led, tjänsteresor, anställdas pendling samt transport i senare led. Beräkningen och rapporteringen av Holmens scope 3-utsläpp följer GHG-protokollets vägledning för beräkning av scope 3-utsläpp.

Holmens scope 3-utsläpp utgörs till största del av inköpta varor och tjänster samt nedströms transporter.

# FÖRORENINGAR

Luften i Europa är i dag renare än för ett halvt sekel sedan då EU införde stränga krav för luftkvalitet genom förebyggande åtgärder och bekämpande av miljö-föroreningar. Tillgång till rent vatten är avgörande för människors hälsa och välbefinnande. Även om nivåerna av vattenföroreningar minskade mellan 1990 och 2010 har mer än 50 procent av det rapporterade ytvattnet i Europa inte uppnått god ekologisk status. Åtgärder på både europeisk, nationell och lokal nivå har bidragit till att föroreningar från transport-, industri- och energisektorn har minskat. Utredningar av realtidsmätningar visar dock att luftföroreningar fortfarande utgör en fara för miljön och människors hälsa. Luftkvaliteten i Sverige är god, även på regional nivå vid Holmens verksamhetsställen, men föroreningar till luft och vatten kan spridas långa vägar och utgör därför inte bara regional påverkan.

Holmens verksamhet ger upphov till utsläpp till luft och vatten och för att kunna bedriva industriproduktion krävs miljötillstånd för varje verksamhetsställe. Miljötillstånden anger godkända utsläppsnivåer av olika ämnen och verksamhetens totala miljöpåverkan regleras i den individuella tillståndsprövningen enligt miljöbalken samt Industriutsläppsförordningen som anger att bästa tillgängliga teknik ska tillämpas. Processen för miljötillstånd sker på liknande sätt i Sverige och i England.

## Hantering av inverkningar, risker och möjligheter

### *Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter i samband med föroreningar*

Fastställande och bedömning av Holmens påverkan på miljö och människors hälsa sker i en miljötillståndsprövning. I samband med att en verksamhet ansöker om miljötillstånd måste verksamhetsstället identifiera sina faktiska och potentiella föroreningsrelaterade effekter. Detta görs enligt en lagstiftad process med angiven tillsynsmyndighet, i Sverige åligger detta Länsstyrelsen. Där miljöfarlig verksamhet bedrivs ska ett samrådsunderlag tas fram som på en övergripande nivå beskriver hur förändringar i verksamheten kan påverka berörda samhällen och miljön. Information i samrådsunderlaget ligger till grund för ett avgränsningssamråd där berörda myndigheter och allmänhet ges möjlighet att ställa frågor och ge synpunkter på verksamheten. Efter genomfört samråd skrivs ett samrådsprotokoll och den tillståndssökande verksamheten ges möjlighet att anpassa ansökan för att gå olika parter till mötes. Nästa steg i tillståndsprövningen är att den sökande tar fram en teknisk beskrivning samt en miljökonsekvensbeskrivning. Dessa två dokument utgör basen för ansökan om miljötillstånd.

Den tekniska beskrivningen ska redogöra för hur den sökande planerar att genomföra förändringar vid verksamhetsstället. Miljökonsekvensbeskrivningen är omfattande och kräver utredningar om förväntad påverkan på luft, vatten och mark, bullerpåverkan, avfallshantering samt riskbedömningar. För att undersöka föroreningsrelaterade effekter i vattenområden vid verksamhetsstället kan det även krävas biologiska studier och tillståndsvillkor kan innehålla krav på uppföljande studier. Tillståndsansökan skickas sedan till mark- och miljödomstolen där den sökande yrkar på önskade villkor för verksamheten. När mark- och miljödomstolen anser att ansökan är komplett går den ut på remiss till ett stort antal myndigheter, berörda kommuner och övriga intressenter. Yttranden på ansökan kan ske i flera omgångar, då parterna kan ha olika uppfattningar om vilka villkor som ska gälla för verksamheten. Därefter sker förhandling i mark- och miljödomstolen med alla parter närvarande, innan beslut i målet fattas. De parter som varit inblandade i processen har också möjlighet att överklaga beslutet till Mark- och miljööverdomstolen.

Holmens väsentliga risker för föroreningar till luft, vatten och mark är kopplade till lagstiftning, teknik och anseende. Störningar i produktion kan orsaka överskridanden av utsläppsvillkor som gäller för verksamhetsstället och påverka miljön negativt. Överskridanden av villkoren skadar inte bara anseendet utan kan, om det sker vid upprepade tillfällen, även föranleda att tillsynsmyndigheten anser att miljötillståndet måste omprövas. Uppdaterade villkor för bästa tillgängliga teknik, så kallade BAT-slutsatser (Best Available Technique) enligt Industriutsläppsförordningen, kan innebära att Holmens verksamhetsställen inte klarar godkända utsläppsnivåer och kan medföra behov av investeringar. Enligt svensk lagstiftning har Holmen även åtaganden att undersöka och eventuellt sanera nedlagda verksamhetsställen vars historiska verksamhet har lett till föroreningar av mark och vatten.

Verksamhetsställen som har tillstånd att bedriva miljöfarlig verksamhet kontrolleras regelbundet av tillsynsmyndigheten genom tillsynsbesök. Vid tillsynsbesöken diskuteras eventuella inträffade incidenter och som rapporterats till myndigheten med dess eventuella påverkan på miljön. I de fall incidenter leder till att tillståndsvillkor inte följs kan det leda till en miljöstraffavgift för verksamhetsutövaren.

Närliggande samhällen berörs av Holmens verksamhet och vid synpunkter finns processer för varje verksamhetsställe att ta emot och hantera frågorna. För mer information om kanaler för kontakt, se avsnitt Berörda samhällen på sida 115.

### *Policyer relaterade till förorening*

Holmens industrianläggningar står under strikt miljökontroll. Utöver Holmens miljö- och energipolicy regleras risker och föroreningar av lagar och förordningar som varje verksamhetsställe med miljöfarlig verksamhet måste förhålla sig till. Fullständig förteckning över de lagar och förordningar som påverkar verksamheten ska finnas på varje verksamhetsställe.

Holmens miljö- och energipolicy beskriver hur verksamhetsställen ska följa tillämpliga standarder samt anger att de ska vara ISO-certifierade i syfte att identifiera, prioritera och hantera verksamhetens miljöpåverkan. Holmen ska i sin verksamhet arbeta enligt försiktighetsprincipen så att skador och olägenheter för människors hälsa och miljö förebyggs, hindras eller motverkas. Vid processtörningar ska miljö prioriteras framför produktion. Vid såväl pågående som avslutade verksamheter ska miljöpåverkan vara acceptabel för människor och miljö. Inför förändring av miljötillstånd ska investeringsbehov beaktas. Policyen omfattar hela koncernen. Koncernchefen har det övergripande ansvaret för de frågor som omfattas av miljö- och energipolicy och delegeras skriftligen, i ett eller flera steg.

Holmens samtliga verksamhetsställen har ISO-certifiering för miljöledningssystem. Syftet med ISO-certifieringen är att eftersträva ständiga förbättringar av miljösituationen vid verksamhetsstället. Certifieringen skiljer sig från miljötillstånden genom att tillstånden syftar till att säkerställa en acceptabel nivå för hälsa och miljö, medan miljöledningssystemet syftar till att utveckla verksamhetsställets arbete med miljöfrågor. Certifieringen innebär att miljöarbetet ska vara en del i alla processer, från policy och rutiner för miljöarbete till ledningens ansvar samt riskanalyser. Certifieringen kräver interna revisioner som kontrollerar att ISO-standardens krav uppfylls. Revisioner med extern expertis görs regelbundet för att kontrollera att verksamhetsstället följer certifieringen.

Vid flera av Holmens verksamhetsställen används miljöfarliga processkemikalier. För att undvika incidenter och nödsituationer finns Sevesolagstiftningen som anger åtgärder för att förebygga och begränsa följderna av allvarliga kemikalieolyckor. Miljötillstånden för berörda verksamhetsställen innehåller villkor som omfattar hanteringen av sådana processkemikalier och för att säkerställa att verksamheten följer lagstiftningen genomförs regelbundna övningar.

### *Åtgärder och resurser relaterade till förorening*

Miljöledningssystemet sätter ramarna för ett ständigt förbättringsarbete vid varje verksamhetsställe och ställer krav på analys av viktiga miljöaspekter. Analysen ger upphov till ett miljöaspektregister som adresserar de viktigaste miljöfrågorna. Utifrån detta register ska varje verksamhetsställe upprätta miljömål som kan kräva åtgärder för att uppnås. Under rapporteringsperioden har åtgärder genomförts vid industrianläggningen i Workington avseende vattenrening och vid Linghems Sågverk avseende stoftrening.

För att inte orsaka betydande skada enligt miljö mål 4 i EU:s taxonomiförordning ska en verksamhet förebygga och kontrollera föroreningar. För Holmens taxonomiaktivitet 1.3 Skogsförvaltning, regleras arbetet av den svenska skogsårdslagen där hänsyn ska tas till naturvårdens och miljövärdens intressen. För Holmens certifiering av skogen finns även föreskrifter och allmänna råd för hantering av bekämpningsmedel och kvävegödsling. För aktivitet 4.8 Elproduktion från bioenergi understiger Holmens industrianläggningar de tröskelvärden som är tillåtna enligt bästa tillgängliga teknik.

Enligt svensk lagstiftning har Holmen även åtaganden om att undersöka och eventuellt sanera nedlagda verksamhetsställen. I samråd med miljömyndigheter (länsstyrelse eller kommun) genomför Holmen utredningar av förorenade industriplatser där Holmen tidigare bedrivit industriell verksamhet. Saneringar kan innebära framtida kostnader och medel för bedömda kostnader avsätts. Under 2024 pågick utredningar i olika stadier gällande det före detta sågverket i Stocka, sulfittfabrikerna i Strömsbruk, Domsjö, Loddby och Mariannelund, pappersbruket Silverdalen samt träsliperiet i Bureå. Under rapporteringsperioden sanerades det före detta sågverksområdet i Lännaholm.

## Mått och mål

### *Mål relaterade till förorening*

Holmens övergripande mål är att verksamheten ska bedrivas inom givna tillstånd och utvecklas inom ramen för ledningssystem. Det gemensamma miljömålet för Holmens verksamhetsställen är att begränsa utsläpp till villkorsgivna nivåer enligt miljötillstånd och bästa tillgängliga teknik (BAT). Utifrån den analys varje verksamhetsställe genomför avseende viktiga miljöaspekter inom verksamheten ska mål även sättas för prioriterade miljöfrågor.

## Föroreningar av luft, vatten och mark

För att påvisa framsteg av minskade utsläpp och för att ge allmänheten lättillgänglig information om miljöförhållanden och miljötrender inom Europa inrättades 2006 ett europeiskt register för utsläpp. Registret ger möjlighet att övervaka och analysera sociala-, ekonomiska- och hälsotrender i förhållande till utsläpp. Tröskelvärden för olika föroreningar uppdateras kontinuerligt för att fånga in minst 90 procent av utsläppen av varje förorening från verksamheter med rapporteringsplikt. Holmens verksamheter omfattas av denna rapporteringsplikt vilket betyder att utsläpp till luft, vatten och mark som är större än förorenings tröskelvärde årligen ska rapporteras till registret.

Tabellen nedan omfattar utsläpp från Holmens verksamhetsplatser där utsläppen i olika parametrar varit högre än angivet tröskelvärde under rapporteringsperioden. Under året skedde 14 överskridanden relaterade till utsläpp till luft och vatten. Åtgärder har genomförts för samtliga ärenden.

| Utsläpp till luft, ton              | 2024  | 2023  |
|-------------------------------------|-------|-------|
| Svaveldioxid (räknat som svavel, S) | 59    | 54    |
| Kväveoxider                         | 946   | 892   |
| Stoft                               | 62    | 53    |
| Metan                               | 45    | 42    |
| Dikväveoxid                         | 39    | 37    |
| Fossil koldioxid, 1000 ton          | 46    | 41    |
| Biogen koldioxid, 1000 ton          | 1 731 | 1 676 |
| Utsläpp till vatten, ton            | 2024  | 2023  |
| AOX (klorerad organisk substans)    | 34    | 36    |
| Kväve                               | 207   | 182   |
| Fosfor                              | 20    | 18    |
| COD (organisk substans), 1000 ton   | 17    | 17    |
| Suspenderade ämnen, 1000 ton        | 3,0   | 3,8   |

Miljötillstånden innehåller villkor som ställer krav på egenkontrollprogram vid anläggningarna. I dessa kontrollprogram beskrivs vad som ska mätas, vid vilka tidpunkter och med vilken metod. Egenkontrollprogrammet ska godkännas av tillsynsmyndigheten. Vid Holmens verksamhetsställen där villkor är baserade på dygnsbasis finns ackrediterade laboratorier som genomför dessa analyser. Dessutom finns automatiska mätsystem som kontinuerligt kalibreras samt externa ackrediterade laboratorier som nyttjas för vissa analyser. Gemensamt för alla de analyser som ska utföras enligt egenkontrollprogrammet är att de utförs enligt internationellt vedertagna standarder. Därutöver finns föroreningar som kräver periodiska mätningar. Slutligen finns mätmetoder som beräknas på grundval av offentliggjorda föroreningsfaktorer, vilket avser utsläpp av metaller i luft från tillförd effekt i värmepanna.

Att följa tillståndsgivna villkor kräver stora insatser för att samla in och mäta data. För varje verksamhetsställe finns processer och rutiner för att mäta föroreningar enligt angivet egenkontrollprogram. Insamlade data används både för intern och extern rapportering.

Holmens verksamhet omfattas av Industriutsläppsförordningen som syftar till att minska föroreningar genom att tillämpa bästa tillgängliga teknik, så kallade BAT-slutsatser. Detta gäller för samtliga industrianläggningar inom EU samt i England som har implementerat lagstiftning för bästa tillgängliga teknik. I Sverige gäller bästa tillgängliga teknik parallellt med miljötillstånden.

BAT-slutsatser med utsläppsvärden, BAT Associated Emission Level (BAT-AEL), avser utsläppsnivåer och är angivna i ett intervall där det övre värdet på utsläpp är bindande, om inte särskild dispens har medgetts, och det nedre intervallet visar utsläpp för de bästa anläggningarna i Europa. Dispens har beviljats för Holmens verksamhetsställe i Workington, England, avseende utsläpp till vatten. Investeringar har gjorts i ny vattenreningsanläggning men vid rapporteringsperiodens slut finns fortfarande problem med överskridande nivåer. Överskridandet bedöms inte medföra någon signifikant effekt på miljön. Verksamhetsstället har kontinuerlig kontakt med tillsynsmyndigheten i England.

Tabellen nedan visar Holmens verksamhetsställen som, förutom att bedriva tillståndspliktig verksamhet, även följer Industriutsläppsförordningen med dess tillhörande villkor. Det är även vid dessa anläggningar som utsläpp av föroreningar till luft, vatten och mark förekommer.

Årtalen i tabellen anger det år då senaste miljötillstånd erhöles samt när certifikat för ledningssystem 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.

## Miljötillstånd och Certifieringar för ledningssystem

| Produktionsanläggningar <sup>1)</sup> | Miljötillstånd | Certifieringar     |                     |                      |                          |
|---------------------------------------|----------------|--------------------|---------------------|----------------------|--------------------------|
|                                       |                | Miljö<br>ISO 14001 | Energi<br>ISO 50001 | Kvalitet<br>ISO 9001 | Arbetsmiljö<br>ISO 45001 |
| Iggesunds Bruk <sup>2,3)</sup>        | 2018           | 2001               | 2005                | 1990                 | 2016                     |
| Workingtons Bruk <sup>3)</sup>        | 2022           | 2003               | 2015                | 1990                 | 2005                     |
| Hallsta Pappersbruk                   | 2000           | 2001               | 2005                | 1993                 | 2012                     |
| Bravikens Pappersbruk                 | 2023           | 1999               | 2006                | 1996                 | 2015                     |
| Iggesunds Sågverk                     | 2014           | 1999               | 2006                | 1997                 | 2017                     |
| Bravikens Sågverk                     | 2010           | 2011               | 2011                | 2011                 | 2017                     |
| Linghems Sågverk <sup>4)</sup>        | 2003           | 2023               | 2023                |                      | 2020                     |
| Bygdsiljums Sågverk <sup>4)</sup>     | 2018           | 1999               | 2022                |                      | 2023                     |
| Kroksjöns Sågverk <sup>4)</sup>       | 2020           | 2005               | 2022                |                      | 2023                     |

1) Holmen Skog är certifierat enligt ISO 14001 och ISO 45001 och den skogliga verksamheten har skogsbruks- och spårbarhetscertifikat. Samtliga produktionsanläggningar som använder virkesråvara har spårbarhetscertifikat.

2) Hamnverksamheten vid Skärnäs Terminal, som ligger i anslutning till Iggesunds Bruk, inkluderas i miljötillståndet. Utöver detta bedrivs anmälningspliktig verksamhet vid produktionsenheten i Strömsbruk och verksamheten vid Skärnäs Terminal.

3) Iggesunds Bruk samt Workingtons Bruk är certifierade enligt ledningssystemet för livsmedelssäkerhet FSSC 22000 sedan 2021.

4) Arbetet pågår för att inkludera Linghem, Bygdsiljum och Kroksjön i affärsområdet Trävarors ISO 9001-certifikat. Arbetet förväntas vara klart 2025.

# BIOLOGISK MÅNGFALD

## Strategi

### *Övergångsplan och beaktande av biologisk mångfald och ekosystem i strategi och affärsmodell*

Holmen äger 1,3 miljoner hektar mark i Sverige varav nästan 1,2 miljoner hektar är produktiv skogsmark. Det stora skogsinnehavet utgör basen för verksamheten där de växande träden förädlas i egen industri till allt från trä för klimatsmart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker samtidigt som produktion av vatten- och vindkraft sker på egen mark. Cirka hälften av det virke som den egna industrin kräver kommer från Holmens egna skogar, medan övrigt virke köps in från privata skogsägare. Holmens naturvårdsstrategi kombinerar ett aktivt och hållbart skogsbruk med att värna mångfalden av livsmiljöer och arter. Strategin har utvecklats i samarbete med andra skogsbolag och svenska myndigheter för att säkerställa ett robust och anpassningsbart naturvårdsarbete som hanterar risker kopplade till biologisk mångfald och ekosystem.

Naturvårdsstrategin är utformad enligt den svenska naturvårdsmodellen, där hänsyn tas på flera nivåer – från ekologisk landskapsplanering till hänsyn av enskilda bestånd och träd. Lokala hänsynplaner används för att identifiera och skydda områden med höga naturvärden och i den brukade skogen anpassas hänsyn efter behov och varje bestånds förutsättningar. Grunden för detta arbete utgörs av skogssektorns gemensamma målbilder för god miljöhänsyn som är framtagna i samarbete med Skogsstyrelsen utifrån rådande skogspolitik och branschkunskap samt Sveriges skogs- och miljöpolitiska mål. Holmens naturvårdsstrategi omfattar därmed både identifiering och skötsel av områden med höga naturvärden samt naturhänsyn som en del av det aktiva skogsbruket.

Totalt används cirka 20 procent av Holmens skogsareal för olika former av miljöändamål. I det ingår frivilligt avsatt produktiv skogsmark, träd bärande impediment som är skyddade enligt lag samt miljöhänsyn i den brukade skogen. Holmens miljöhänsyn omfattar även den förnybara energiproduktionen från vind- och vattenkraft, som också kan ha en påverkan på biologisk mångfald och därför kräver specifika bedömningsprocesser och åtgärdsplaner.

### *Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell*

Holmens affär är beroende av friska ekosystem och möjligheten till ett aktivt skogsbruk. Ökade krav på att avsätta mark för andra ändamål än skogsbruk kan leda till minskad skörd och utgöra en affärsmässig risk. På samma sätt kan lagstiftning om mark- och vattenanvändning hämma utbyggnad och produktion av förnybar energi, vilket kan påverka Holmens möjligheter att bidra i omställningen till ett fossilfritt energisystem.

Holmen har identifierat i huvudsak två väsentliga inverkningar, risker och möjligheter relaterade till biologisk mångfald och ekosystem: Skogsbrukets påverkan på lokal miljö och vatten samt vattenkraftproduktionens påverkan på landskap och vattenmiljöer. Eventuell lokal påverkan på biologisk mångfald från Holmens produktionsanläggningar beskrivs under avsnitt Föreningarna.

#### *Skogsbrukets påverkan på och beroende av biologisk mångfald*

Brukande av skog kan påverka ekosystem och skogslevande arter som är beroende av olika livsmiljöer för sin överlevnad. Kortare omloppstider kan till exempel leda till förlust av livsmiljöer om antalet gamla och döda träd minskar. Skogsbruket kan även påverka skogslandskapets struktur genom att skapa ett mer fragmenterat landskap med homogena skogsbestånd. I vissa fall kan det innebära att arter beroende av större, sammanhängande och variationsrika skogar får svårare att sprida sig och hitta lämpliga livsmiljöer. Modern skogsförvaltning har också lett till minskade naturliga störningar i form av skogsbränder, vilket påverkar vissa arter negativt då skogsbränder är en naturlig del av ekosystemen.

System- och fysiska risker kopplade till biologisk mångfald är nära sammanflätade med klimatförändringar. Högre temperaturer och förändrade nederbördsmonster ökar bland annat risken för skadegörare som svampar och insekter, vilket hotar både skogens tillväxt och kvalitet. För mer information om klimatförändringars påverkan se avsnitt Klimatförändringar.

#### *Energiproduktionens påverkan på biologisk mångfald*

Holmens vattenkraftsproduktion påverkar vattenflöden vilket kan störa naturliga livsmiljöer för fiskar och andra vattenlevande organismer. Vattenreglering kan även påverka reproduktion och migration hos arter som är beroende av fria vandringsvägar i vattendrag. Etablering av vindkraft kan leda till fragmentering av habitat och störa arter som är känsliga för förändringar i livsmiljön. Samtidigt kan ytorna kring vindkraftverken gynna vissa arter, till exempel växter och insekter, genom att skapa öppnare miljöer med mer ljus och variation i växtligheten.

## Hantering av inverkningar, risker och möjligheter

### *Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter för biologisk mångfald och ekosystem*

Holmen arbetar systematiskt för att bedöma inverkningar, risker och möjligheter för biologisk mångfald och ekosystem, både inom skogsbruket och energiproduktionen. Skogsbrukets påverkan på och beroende av livskraftiga ekosystem fastställs framför allt genom ekologisk landskapsplanering och naturvärdesbedömningar, medan miljökonsekvensbedömningar och kontrollprogram används för att förstå energiproduktionens påverkan på biologisk mångfald. Vind- och vattenkraft regleras dessutom av omfattande tillståndprocesser som inkluderar påverkan på biologisk mångfald.

#### *Arbetsgången för att bedöma skogsbrukets påverkan på biologisk mångfald*

Ekologisk landskapsplanering, tillsammans med naturvärdesbedömningar, är viktiga verktyg i Holmens bedömning av skogsbrukets påverkan på biologisk mångfald och ekosystem. Genom landskapsplaneringen kartläggs skogarnas befintliga miljövärden och i lokala hänsynplaner identifieras miljöer och strukturer som är viktiga. Planerna uppdateras kontinuerligt, vilket ger ett verktyg för att förstå skogsbrukets påverkan över tid. Naturvärdesbedömningar kompletterar landskapsplaneringen genom att ge en detaljerad bild av specifika skogsområdens förutsättningar. I naturvärdesbedömningar identifieras miljöer och strukturer som är viktiga för den biologiska mångfalden, såsom äldre skog och död ved. Dessa bedömningskriterier hjälper Holmen att fatta välgrundade beslut om hur skogarna ska skötas på lång sikt för att befintliga naturvärden ska bevaras och nya skapas.

Holmen använder också Artdatabanken som ett verktyg för att bedöma skogsbrukets påverkan på biologisk mångfald och ekosystem. Artdatabanken ger ut Rödlistan som beskriver tillståndet för arter i Sverige, med fokus på de arter som minskar eller är hotade. Genom att använda Artdatabankens information kan Holmen identifiera och skydda miljöer och strukturer som är viktiga för att bevara hotade arter.

För att bidra till ökad kunskap om skogsbrukets påverkan har Holmen även inrättat fyra Kunskapsskogar. Holmens Kunskapsskogar är mark som utsetts specifikt för att samla in och sprida kunskap om skogen. Kunskapsskogarna är noggrant utvalda utifrån sina unika biologiska förutsättningar och används för forskning om ekosystemens dynamik och skogsbrukets effekter.

#### *Arbetsgången för att bedöma energiproduktionens påverkan på biologisk mångfald*

För att utreda vattenkraftsproduktionens påverkan på akvatiska ekosystem, inklusive fiskars vandringsvägar och vattenkvalitet, genomförs miljökonsekvensbedömningar. Dessa bedömningar följer den nationella planen för omprövning av vattenkraft, där biologisk mångfald vägs mot andra samhällsnyttor. Uppföljningsprogram implementeras för att övervaka hur vattenflöden och ekosystem påverkas under kraftverkens drift.

Tillståndprocessen för etablering av ny vindkraft inleds med omfattande miljökonsekvensbedömningar, där inventeringar av naturmiljön utförs för att identifiera livsmiljöer och arter som är särskilt känsliga för vindkraft. För att säkerställa att miljövillkoren uppfylls följs verksamheten upp genom kontrollprogram som bland annat omfattar övervakning av verksamhetens påverkan på fåglar, fladdermöss och andra djur.

#### *Policyer för biologisk mångfald och ekosystem*

Holmens miljö- och energipolicy anger hur miljöarbetet ska organiseras och bedrivas. Vid störningar ska miljö prioriteras framför produktion. Vid såväl pågående som avslutade verksamheter ska miljöpåverkan vara acceptabel för människor och miljö.

Holmens skogsbruk ska bedrivas med sikte på hög och uthållig produktion av vedråvara så att den växande skogen och dess produkter bidrar till positiv klimatpåverkan. Markens långsiktiga produktionsförmåga ska vämas, vattenmiljöer skyddas och historiskt värdefulla kulturmiljöer bevaras. Vidare anges det i policyen att Holmens skogar ska brukas ansvarsfullt så att naturligt förekommande arter långsiktigt kan fortleva i skogslandskapet. Likaså ska hänsyn tas till vind- och vattenkraftens påverkan på den biologiska mångfalden. Holmens verksamhetsställen är certifierade enligt miljöledningssystemet ISO 14001. Dessutom har den skogliga verksamheten skogsbruks- och spårbarhetscertifikat. Samtliga Holmens anläggningar som använder virkesråvara har spårbarhetscertifikat. Vattenkraftproduktionen regleras av vattendomar som anger gränsvärden för vattenstånd och flöden.

Genom tillämpning av tillbörlig aktsamhet ska det säkerställas att Holmens råvaror och produkter är avskogningsfria, för efterlevnad av EU:s kommande Avskogningsförordning. Allt virke ska gå att spåra till sitt ursprung. Inköp av virke ska också följa regler och riktlinjer från Skogsstyrelsen och i tillämpliga fall relevant certifieringssystem. Vid avverkningsuppdrag i Sverige tillämpas målbilder för miljöhänsyn om inget annat avtalas. Den lägsta nivån på miljöhänsyn vid virkesköp är kraven enligt Skogsvårdslagen. Innan köp sker från privata skogsägare i form av avverkningsrätter i Sverige, ska områdets naturvärden bedömas och om ett objekt har höga naturvärden bör ytterligare information inhämtas innan beslut om köp fattas. Holmen ska inte köpa virke från skogar som:

- Är nyckelbiotoper i Sverige enligt Skogsstyrelsens definition och metodik.
- Är skyddade av naturvårdsskäl.
- Är urskogar, det vill säga utpräglade olikåldriga och skiktade naturskogar med riklig förekomst av gamla, grova träd och rikligt med död ved i olika nedbrytningsstadier.
- Skördats olagligt.
- Härtammar från genetiskt modifierade träd.
- Växer i områden där mänskliga rättigheter aktivt hindras.
- Har höga bevarandevärden (High Conservation Value Forests).

Åtgärder och resurser för biologisk mångfald och ekosystem

Holmens arbete för biologisk mångfald baseras på en begränsningshierarki, vilket innebär en strävan att undvika negativ påverkan på biologisk mångfald, ekosystem och ekosystemtjänster. När detta inte är möjligt vidtas åtgärder för att minimera påverkan, bland annat genom att skapa eller förbättra livsmiljöer. Holmens naturvårdsarbete bygger på tre delar: miljöhänsyn i den brukade skogen, naturvårdande skötsel samt frivilliga avsättningar.

Miljöhänsyn i den brukade skogen

Holmen investerar årligen cirka 200 Mkr i skötseln av skogen och arbetar ständigt med att förbättra allt från planter till naturvård genom forskning, utveckling och utbildning.

Inom det aktiva skogsbruket genomförs flera åtgärder för att bevara och stärka den biologiska mångfalden. Högstubbar och död ved sparas för att ge livsmiljöer åt vedlevande insekter och svampar. Kantzoner längs vattendrag bevaras för att skydda vattenlevande arter och förbättra vattenkvaliteten. Vid skörd lämnas också skyddszoner med träd och buskar intakta för att gynna den biologiska mångfalden. Grova träd, både levande och döda, lämnas kvar som viktiga bo- och födoplatser för fåglar och insekter.

Naturvårdande skötsel

Som en naturlig del av skogsbruket bedriver Holmen även åtgärder för att utveckla eller förstärka naturvärden, till exempel genom att bränna skog eller ta ut inväxande gran till fördel för lövträd. Naturvårdsbränningar görs för att skapa brandskadad ved, en viktig livsmiljö för många hotade arter. Holmen arbetar också med att återställa våtmarker och skapa variationsrika skogslandskap. Årligen genomför Holmen naturvårdande skötsel på cirka 400 hektar för att stärka den biologiska mångfalden och bidra till friska, resilienta ekosystem.

Frivilliga avsättningar

Holmen arbetar för att öka biologisk mångfald och stärka ekosystemen genom åtgärder inom både formellt skyddad skog och frivilliga avsättningar. I formellt skyddade områden, som naturreservat, får naturliga processer verka utan påverkan, vilket gynnar arter som kräver orörd skog. Holmen har identifierat mer än 9 000 områden som frivilligt valts att inte skördas då de har höga naturvärden. Genom att områden frivilligt avsätts eller sköts med andra mål än virkesproduktion avstår Holmen cirka 9 procent av potentiell årlig virkesvolym. De avsatta skogarna är spridda över hela Holmens skogsinnehav.

Åtgärder inom energiproduktion

Vid produktion av vattenkraft ska akvatiska ekosystem bevaras genom att vattenflöden anpassas och fiskars vandringsvägar skyddas. Vattenkraftproduktionen följer strikta miljötillstånd, så kallade vattendomar, för att säkerställa att påverkan på ekosystemen minimeras. Miljökonsekvensbedömningar genomförs för att bedöma påverkan på vattenlevande arter och kontrollprogram övervakar vattenkvalitet och ekosystemens hälsa.

Vid etablering av vindkraft inkluderar åtgärderna miljökonsekvensbedömningar, där inventeringar identifierar känsliga arter och miljöer som kan påverkas. Detta kan leda till anpassningar av placeringen av turbiner för att minimera påverkan på fåglar och fladdermöss samt anpassning av skogsbruket i omkringsliggande områden. Dessutom inrättas kontrollprogram som övervakar effekten av verksamheten samt säkerställer att miljövillkoren följs över tid.

Mått och mål

Mål för biologisk mångfald och ekosystem samt mått på inverkningsrelaterade till förändringar i biologisk mångfald och ekosystem

Holmens mål för biologisk mångfald och ekosystem kopplat till skogsbruket är att alla naturligt förekommande arter långsiktigt kan fortleva i skogslandskapet.

Den biologiska mångfalden påverkas av flera faktorer, men för att kunna följa utvecklingen och utvärdera genomförda insatser baserar Holmen sitt arbete på inventeringsdata från Riksskogstaxeringen vid SLU. Fem indikatorer har identifierats som visar hur ett urval av viktiga livsmiljöer i skogen utvecklas:

- Areal äldre skog
- Areal äldre skog med indikation på naturvärden (SIN)
- Volym död ved per hektar
- Volym grova lövträd per hektar
- Volym lövträd per hektar

Indikatorerna representerar olika typer av biotoper och substrat som tillsammans ger en bred bild av förutsättningarna för den biologiska mångfalden på Holmens marker. Vid valet av indikatorer har Holmen även beaktat Skogsindustriernas mål för biologisk mångfald och genomfört en intressentdialog för att anpassa valet av indikatorer och göra dem jämförbara med andra svenska skogsbolag. Ambitionen för de utvalda indikatorerna är en positiv trend över tid.

Till följd av att naturvård är integrerat i Holmens skogsbruksstrategi har indikatorerna för biologisk mångfald utvecklats positivt under de senaste trettio åren. Detta verifieras med statistik från oberoende inventeringar utförda av Riksskogstaxeringen vid Sveriges lantbruksuniversitet.

Målet för Holmens energiproduktion är att öka produktionen av förnybar energi på egen mark utan negativ påverkan på biologisk mångfald. Ramarna för acceptabel påverkan på berörda ekosystem bestäms av rådande miljötillstånd.

Redovisningsprinciper

Indikatorer för biologisk mångfald

Datainsamlingen baseras på provtyper inom Holmens egna innehav på produktiv skogsmark. För att få ett representativt referens- och nuvärde baseras värdena på glidande femårsmedelvärden. 1996 är det första året som riksskogstaxeringen kan redovisa ett femårsmedelvärde efter revideringen av skogsvårdslagen 1993. Nuvärdet 2021 är det senast tillgängliga femårsmedelvärdet.

Äldre skog definieras som skog över 140 år i norra Sverige och över 120 år i södra Sverige. Äldre skog med särskild indikation på naturvärden (SIN) omfattar hög beståndsålder, grova träd, död ved samt trädskiktning. Första året med tillgängligt femårsmedelvärde för SIN är 2005 varför SIN har ett annat referensvärde.

Indikatorer för biologisk mångfald

| Indikator                                        | Holmen startpunkt 1996 | Holmen nuläge 2021 | Holmen utveckling |
|--------------------------------------------------|------------------------|--------------------|-------------------|
| Äldre skog, andel av produktiv skogsmark         | 4,5 %                  | 6,3 %              | 41 %              |
| Äldre skog med SIN, andel av produktiv skogsmark | 2 %                    | 3,5 %              | 73 %              |
| Död ved, m <sup>3</sup> sk/ha                    | 5,6                    | 10,2               | 81 %              |
| Lövträd, m <sup>3</sup> sk/ha                    | 14,4                   | 16,5               | 15 %              |
| Grova lövträd (> 35 cm) m <sup>3</sup> sk/ha     | 0,8                    | 1,2                | 61 %              |

# RESURSANVÄNDNING OCH CIRKULÄR EKONOMI

## Hantering av inverkningar, risker och möjligheter

### Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter avseende resursanvändning och cirkulär ekonomi

Holmens affärsmodell är cirkulär. Skogens kretslopp ger en förnybar råvara som förädlas i egen industri. När produkternas livscykel närmar sig slutet kan de återvinnas och återuppträda i ny form, eller göra nytta som biobränsle. Inom ramen för Holmens miljöledningssystem identifieras relevanta miljöaspekter kopplade till resursanvändning, avfallshantering och materialflöden för respektive verksamhetsställe. Detta omfattar en analys av produkternas livscykel för att bedöma möjligheter till återanvändning, samt om och hur material kan återvinnas, omarbetas eller återanvändas i produktionen. Bedömningen syftar till att avgöra vilka miljöaspekter som har betydande eller långsiktig påverkan och att identifiera de risker och möjligheter som kan kopplas till de viktiga miljöaspekterna.

Holmen har identifierat två väsentliga inverkningar, risker och möjligheter relaterade till resursanvändning och cirkulär ekonomi, vilka beskrivs nedan.

#### Produktion av förnybara produkter

Genom att producera produkter av förnybar råvara som är designade för att återanvändas och återvinnas bidrar Holmen till en cirkulär ekonomi och ett fungerande returpapperssystem. I de fall nedklassat material uppstår i produktionsprocessen identifieras andra möjliga användningsområden.

#### Industriproduktionens upphov till avfall

Holmen tar vara på biprodukter och avfall som råmaterial i egna processer vilket reducerar behovet av nya råvaror och minskar mängden avfall som behöver omhändertas. Biprodukter och avfall som inte kan tas om hand i egna processer säljs till externa parter. I produktionen av kartong och papper är användning av kemikalier nödvändig för att ge produkterna specifika egenskaper. En del av dessa kemikalier bildar avfall varav en del klassificeras som farligt avfall vilket kan medföra miljömässiga risker.

#### Policyer för resursanvändning och cirkulär ekonomi

Holmens miljö- och energipolicy omfattar resursanvändning, kemikalier, biprodukter och avfall. I miljö- och energipolicyn anges att miljö- och energiarbetet ska präglas av en helhetssyn där koncernens skogar, processer och produkter ingår i ett naturligt kretslopp. Policyn anger vidare att råvaror ska användas effektivt, avfall ska minimeras, biprodukter som uppstår i verksamheterna ska omhändertas och användas för olika ändamål och ständiga förbättringar ska eftersträvas.

Skogsbruket ska bedrivas med sikte på hög och uthållig produktion av vedråvara samt så att den växande skogen och dess produkter bidrar till positiv klimatpåverkan. Skogarna ska brukas ansvarsfullt så att naturligt förekommande växter och djur långsiktigt kan fortleva i skogslandskapet. Allt virke ska gå att spåra till sitt ursprung.

#### Åtgärder och resurser för resursanvändning och cirkulär ekonomi

Tillsammans med både kunder och branschorganisationer arbetar Holmen för att utveckla produkter och processer som kan underlätta återvinning och bidra till en cirkulär ekonomi. Högsta möjliga förädlingsvärde styr vad som tillverkas av virkesråvarans olika delar. Vid Holmens sågverk optimeras sågning och torkning för att minimera spill. Investeringar i utökad kapacitet och förädling har ökat Holmens produktion av trävaror och virkesprodukter för konstruktion och snickeri. Under rapporteringsperioden har en investering i timmersortering och nytt hyvleri vid Iggesunds Sågverk gjorts vilket kommer öka sågverkets kapacitet med 20 procent. Under samma period har Holmen även investerat i ökad kapacitet och en bredare produktpalett av pappersprodukter vid Bravikens Pappersbruk.

Holmen har genomfört flera projekt med syfte att finna alternativa användningsområden för det avfall som uppstår i produktionsprocessen. Visst avfall, till exempel bio- och kemslam från reningsanläggningar och grönlutslam från sulfatmassaprocessen, kan efter behandling användas som jordförbättringsmedel, vägbyggnadsmaterial eller till täckning av deponier. Till följd av arbetet med att finna alternativa användningsområden har mängden deponerat avfall minskat och utgör nu endast 2 procent av det avfall som uppstår vid produktionsanläggningarna.

Årligen upphandlas kontrakt med kommersiella återvinningsbolag för att ta vara på det avfall som uppstår och koncernen arbetar kontinuerligt med att separera olika avfallsfraktioner för att säkerställa att de kan återvinnas och användas för meningsfulla materialändamål i så hög grad som möjligt.

Kontinuerligt arbete bedrivs för att övervaka miljö- och hälsofarliga kemikalier, där fokus ligger på kemikalier som innehåller ämnen upptagna på REACH (Registration, Evaluation, Authorisation and restriction of Chemicals). REACH ställer även krav på vilka ämnen färdiga produkter får innehålla, vilket följs upp regelbundet.

## Mått och mål

### Mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi

Holmens verksamhet ska bedrivas inom givna tillstånd och utvecklas inom ramen för ledningssystem. Trävaruaffären ska växa med produkter och lösningar för hållbart byggande och affären för kartong och papper ska utvecklas genom att utveckla och erbjuda förnybara produkter av färsk fiber. Den klimatnytta som Holmens trävaror samt kartong- och pappersprodukter bidrar med redovisas i avsnittet Klimatförändringar, se sida 101.

Holmen har inga specifika mätbara mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi utan styr arbetet utifrån koncernens miljö- och energipolicy. För att följa upp arbetet genomförs kontinuerlig uppföljning av relevanta nyckeltal för varje verksamhetsställe samt på koncernnivå, vilket ger en överblick av verksamhetens avfallsmängder, resursanvändning samt andra miljöfaktorer. Genom regelbunden datainsamling och analys övervakas utvecklingen vilket gör det möjligt att identifiera trender, avvikelser eller potentiella negativa förändringar. Vid behov kan korrigerande åtgärder vidtas. Kemikaliehanteringen granskas regelbundet av extern part genom periodiska besiktningar, tillsynsbesök och revisioner samt genom riskanalyser initierade av den egna verksamheten. Användningen av kemikalier rapporteras årligen till tillsynsmyndighet.

Holmen bedriver verksamheten inom ramen för miljötillstånd, vilket innebär att varje verksamhetsställe måste följa specifika miljökrav och villkor som fastställts av mark- och miljödomstolen. Varje verksamhetsställe skickar årligen in miljörapporter som innehåller information om till exempel resursanvändning, avfall, åtgärder samt eventuella överträdelser.

Inom ramen för verksamhetsställets miljöledningssystem övervakas och mäts miljöpåverkan som till exempel resursanvändning och avfall. Processen inkluderar regelbundna interna och externa revisioner samt övervakning av miljöaspekter och påverkan för att säkerställa efterlevnad och identifiera förbättringspotential.

## Resursutflöden

### Produkter och material

Skogens kretslopp ger en förnybar råvara som förädlas till produkter som Holmens kunder i sin tur kan vidareförädla. När livscykeln närmar sig slutet kan produkterna återanvändas eller återvinnas och återuppträda i ny form, eller göra nytta som bioenergi. Trävaror kan återbrukas till andra träprodukter och kartong- och pappersprodukter av färsk fiber som används till förpackningar, böcker och magasin som återvinnas för ett returpapperssystem som kontinuerligt måste tillföras färsk fiber för att fungera. På detta sätt bidrar Holmens produkter baserade på en förnybar råvara till ett cirkulärt materialflöde. Tillsammans med både kunder och branschorganisationer arbetar Holmen för att utveckla produkter och processer som kan underlätta återvinning och bidra till en cirkulär ekonomi. Holmen nyttjar även sitt stora markinnehav till att producera förnybar energi från vind och vatten.

Läs mer om Holmens produkter på sida 18–33.

| Produkt                      | 2024      | 2023      |
|------------------------------|-----------|-----------|
| Trävaror, 1000m <sup>3</sup> | 1 418     | 1 447     |
| Kartong, 1 000 ton           | 575       | 462       |
| Papper, 1 000 ton            | 932       | 888       |
| Marknadsmassa, 1 000 ton     | 76        | 76        |
| Vatten- och vindkraft, MWh   | 1 572 740 | 1 501 739 |
| Elproduktion i bruk, MWh     | 627 880   | 565 592   |

\*För redovisningsprinciper, se sida 110.

| Materialanvändning                          | 2024 | 2023 |
|---------------------------------------------|------|------|
| Virke, milj m <sup>3</sup> fub              | 5,93 | 5,94 |
| Inköpt massa, 1 000 ton                     | 84   | 71   |
| Plastgranulat/folieringsmaterial, 1 000 ton | 3,1  | 2,6  |
| Kemikalier, 1 000 ton                       | 131  | 139  |
| Fyllmedel, pigment 1 000 ton                | 199  | 184  |
| Vattenanvändning, milj m <sup>3</sup>       | 69   | 68   |

## Vattenanvändning

Holmen använder ytvatten från sjöar och vattendrag för att transportera och tvätta fibrer vid koncernens kartong- och pappersbruk. Vatten används även för kylning och ångproduktion. Samma vatten används ofta flera gånger och renas i flera steg innan det släpps ut. Holmens totala vattenanvändning uppgick för rapporteringsperioden till 69 (68) miljoner m<sup>3</sup>. Av det vatten som används förbrukas cirka 4 procent av intaget råvatten genom förångning eller upptag i produkter. Användningen av grundvatten är försumbar och havsvatten, producerat vatten eller vatten från stressade källor används inte alls. Tillgången på ytvatten vid Holmens produktionsanläggningar är god och nederbörds mängderna är som regel stora vilket ger höga flöden i vattendragen året om.

## Resurseffektivitet i skogen

Holmen brukar skogen för att få fram så mycket virke som möjligt och högsta möjliga förädlingsvärde styr vad som tillverkas av trädets olika delar. Av träden som skördas sågas i första hand plankor och brädor. 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 knappt 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 och bark som används för produktion av bioenergi.

En stor del av vedråvaran kommer från närområdet kring Holmens svenska verksamhetsställen. Skörden från Holmens egna skogar täcker drygt 45 procent av virkesbehovet. Resterande kvantiteter köps in, huvudsakligen från privata skogsägare i Sverige. Endast en liten andel importeras. För kartongbruket i Workington, England, kommer cirka en fjärdedel från statligt ägda skogar medan resterande del köps in från privata skogsägare. Krav på spårbarhet gäller för alla virkesköp.

## Avfall och restströmmar

Holmen strävar efter att minimera mängden avfall och nyttiggöra så stor andel som möjligt. Fast avfall utgörs huvudsakligen av processavfall, emballage, metallavfall och elektroniskt avfall där den största delen är processavfall vilket i sin tur utgörs av grönslutslam, kemslam, mesa och flygaska. Processavfallet återvinns till största delen genom att användas som råvara i andra processer, till exempel vid produktion av konstruktionsmaterial, eller genom att energiåtervinnas.

Den enskilt största mängden avfall utgörs av avfall som går till energi- och materialåtervinning. Endast en liten del går till deponi. Av den samlade materialtillförseln blir endast 2 procent avfall som deponeras medan 98 procent går till återvinning för energi- och materialändamål.

Källsortering tillämpas vid alla verksamhetsställen och anställda och entreprenörer utbildas fortlöpande i avfallsrutiner. Holmen arbetar även tillsammans med extern part för att återbruka och återvinna uttjänt elektronik såsom datorer, mobiltelefoner och bildskärmar.

En mindre del av det totala avfallet är farligt avfall och utgörs bland annat av olja, färg, fetter, lösningsmedel och elektronik. Det farliga avfallet tas om hand av auktoriserade återvinningsföretag. Vissa fraktioner av avfallet återvinns och andra destrueras under kontrollerade former.

| Avfall, ton                | 2024    | 2023   |
|----------------------------|---------|--------|
| <b>Farligt avfall</b>      | 1 515   | 1 501  |
| Till energiåtervinning     | 553     | 421    |
| Till materialåtervinning   | 898     | 958    |
| Deponerat                  | 64      | 122    |
| <b>Icke-farligt avfall</b> | 101 257 | 92 406 |
| Till energiåtervinning     | 19 067  | 14 131 |
| Till materialåtervinning   | 80 289  | 77 101 |
| Deponerat                  | 1 901   | 1 174  |
| <b>Total mängd avfall</b>  | 102 772 | 93 907 |

## Redovisningsprinciper

### Produkter

Redovisad mängd produkt avser såld volym. Data samlas in manuellt utifrån produktionsrapporter på enhetsnivå och sammanställs på koncernnivå. Vatten- och vindkraft avser egen produktion från hel- och delägda kraftverk.

### Materialanvändning

För koncernen är virkesförbrukningen beräknad netto med hänsyn till interna leveranser vilket inkluderar rundved samt cellulosafäll från sågverken.

Kemikalier och fyllmedel är angivet som torrs substans.

### Avfall

Avfall genererat av Holmens konsoliderade verksamhet, rapporterat efter att det hanterats. Mängden avfall samlas in från produktionsenheternas avfallsrapportering som görs i enlighet med Naturvårdsverkets föreskrifter om miljörapport.

Avfallet mäts i uppvägd vikt och data erhålls till största del av leverantören som tar hand om avfallet.

# DEN EGNA ARBETSKRAFTEN

## Strategi

### *Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell*

Holmen har identifierat väsentliga inverknings, risker och möjligheter relaterat till den egna arbetskraften.

#### *Industriproduktionen innebär risk för olyckor*

Arbete i sågverk och kartong- och pappersbruk samt vid kraftstationer och i skog är alla arbeten som i sig innebär en risk för olyckor. Tillbud och olyckor på arbetsplatsen innebär en påverkan på människors liv och hälsa. Det kan också leda till störningar i produktionen med ökade kostnader som följd. Skadedrabbade arbetsplatser kan påverka Holmens möjlighet att attrahera och behålla arbetskraft.

Medarbetare som främst kan påverkas negativt av risker för olyckor är de som arbetar inom produktion. Traversarbete och fordon med personer i rörelse utgör de viktigaste riskområdena. Medarbetare som inte är anställda, men som påverkas av Holmens verksamhet återfinns i hela verksamheten. Vid arbete på Holmens verksamhetsställen ansvarar Holmen för arbetsledning och en säker arbetsmiljö även för dessa personer. Entreprenörer som arbetar med skörd, skogsvård och plantering i skogen, markarbete för Holmens vägar, transportörer, entreprenörer vid planerade driftstopp och hamnpersonal vid Holmens hamnar utgör medarbetare i Holmens värdekedja.

#### *Verksamhetens behov av kvalificerad arbetskraft*

Kompetenta och motiverade medarbetare är viktiga förutsättningar för att långsiktigt kunna bedriva verksamheten med god lönsamhet. Det råder en strukturell brist på många yrkesgrupper, bland annat medarbetare med skoglig utbildning och automationstekniker. Det är även utmanande att rekrytera kvalificerad arbetskraft till Holmens verksamhetsställen i glesbygd. Brist på kvalificerad arbetskraft kan försena arbete och ge störningar i produktion.

För Holmen är det viktigt att arbeta aktivt med kompetensförsörjning och med att skapa stimulerande arbetsplatser för att behålla och attrahera kvalificerad arbetskraft.

## Hantering av inverknings, risker och möjligheter

### *Policyer för den egna arbetskraften*

Holmen har en ambition att inga arbetsplatsolyckor ska ske och Holmens arbetsmiljöpolicy anger hur arbetsrelaterade skador och ohälsa ska förhindras. Policyn anger hur både förebyggande och operativt arbete ska bedrivas med fokus på risker och säkerhetsbeteenden tillsammans med medarbetarna och deras företrädare inom alla områden. Säkerhetsutrustning ska alltid finnas på plats och för alla aktiviteter i arbetsmiljöarbetet ska det finnas rutiner som beskriver vad som ska göras, hur det ska göras, när det ska göras och vem som ska utföra arbetet. Olyckor, tillbud och riskobservationer ska rapporteras, analyseras och resultera i avhjälpande åtgärder. Verksamhetsställen med produktion ska ha certifierade ledningssystem och Holmen ska kontinuerligt förbättra styrsystem för hälsa och säkerhet.

Holmens HR-policy efterlever relevanta processer för den egna arbetskraften i enlighet med FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter på arbetsplatsen samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Policyn anger att alla medarbetare inom Holmen ska kunna känna trygghet, arbetsglädje, engagemang och ha lika rättigheter, skyldigheter och möjligheter oavsett lagstiftade diskrimineringsgrunder. Holmen ska arbeta för ett bra samarbete med fackföreningar som representerar de anställda. Enligt Holmens riktlinjer ska varje affärsområde årligen upprätta en långsiktig kompetensförsörjningsplan där behov av rekrytering identifieras utifrån verksamhetens utveckling, kompetensbrist inom Holmen och på arbetsmarknaden samt åldersstruktur, könsfördelning, personalomsättning och andra påverkande faktorer. Planen ska beskriva åtgärder på kort och lång sikt. Till detta ska varje verksamhetsställe utforma en likabehandlingsplan som identifierar risker för diskriminering och trakasserier samt andra hinder för likabehandling. Planen beskriver också processer och rutiner för att motverka diskriminering och främja likabehandling. Uppkomna fall av diskriminering ska omedelbart utredas och åtgärdas.

I riktlinjen för mångfald och inkluderande kultur framgår att fall av kränkning snarast ska utredas, följas upp och åtgärdas. Karaktär på eventuell gottgörelse bedöms utifrån vad som anses lämpligt. För mer information se avsnitt Rutiner för att visa hänsyn för negativa inverknings nedan.

Både arbetsmiljö- och HR-policy omfattar hela den egna arbetskraften. Andra

policyer och riktlinjer som påverkar den egna arbetskraften och hur den ska agera finns bland annat i Holmens uppförandekod för den egna arbetskraften som beskriver Holmens syn på ett ansvarsfullt beteende. Miljö- och energipolicyn beskriver hur arbetet ska bedrivas enligt försiktighetsprincipen för att undvika skador och olägenheter för människors hälsa och miljö.

### *Rutiner för kontakter med medarbetare*

Med fokus på risker och säkerhetsbeteenden genomförs ett systematiskt arbetsmiljöarbete tillsammans med medarbetare och företrädare inom alla områden. Holmens Work Environment Network sammanträder kvartalsvis och initierar aktiviteter, planerar åtgärder för att förhindra olyckor och sätter upp indikatorer baserade på identifierade risker och riskbedömningar. Riskområdena följs upp och avrapporteras till koncernledningen. Olyckor ska utredas samma dag som de inträffar och rapporterade händelser följs upp på gruppmöten och lokala arbetsmiljömöten. Alla risker som identifierats hanteras inom ramen för varje affärsområdes ledningssystem.

Holmen förespråkar delaktighet och möjlighet till att påverka. Därför uppmanas anställda att föra en direkt dialog med närmaste chef vid behov. Det finns även möjlighet att samråda med överordnad chef, HR eller facklig representant på arbetsplatsen. Minst en gång per år ska chefer ha ett medarbetarsamtal med sina medarbetare.

Affärsområdeschefer och HR-direktör har tillsammans ansvar för att operativt informera och samverka med de fackliga representanterna, samt att medarbetarsamtal och att medarbetarundersökningar genomförs.

På varje verksamhetsställe i Sverige, England och Nederländerna finns fackliga representanter som löpande får information om utvecklingen inom enheten eller företaget. Facklig samverkan i övriga länder sker i enlighet med lagar och andra former av kollektiva anställningsengagemang utifrån nationella standarder. Anställda representeras i koncernens styrelse av tre ordinarie ledamöter och tre suppleanter. De fackliga organisationerna träffas regelbundet i samrådsgrupper på koncern-, affärsområdes- och arbetsplatsnivå samt deltar i eller agerar som remissinstans i olika frågor.

Återkommande undersökningar om medarbetarengagemang genomförs och resultatet från dessa undersökningar jämförs mot index vilket ger en indikation på hur ändamålsenlig kontakten med den egna arbetskraften är.

### *Rutiner för att visa hänsyn för negativa inverknings och kanaler genom vilka de egna medarbetarna kan uppmärksamma problem*

I samverkan med de fackliga representanterna förs dialog om rättelse vid negativ påverkan avseende den egna arbetskraften. Inledningsvis diskuteras situationer allmänt och Holmen försöker i första hand att hitta samförstånds lösningar. I de fall en facklig organisation anser att arbetsgivaren brutit i överenskommer kan vite utkrävas eller händelsen anmälas till arbetsmiljöverket, vilket kan leda till disciplinära åtgärder och skadestånd. Genom samråd med de fackliga organisationerna följer Holmen upp om vidtagna åtgärder har fallit ut väl. Om en medarbetare drabbats av ohälsa eller en olycka på arbetet finns processer och rutiner på plats för rehabilitering och arbetsträning.

För att uppmärksamma missförhållanden kan medarbetare ta kontakt med närmaste chef eller annan chef inom Holmen, HR eller facklig representant. För det systematiska och förebyggande arbetet med säkerhet kan den anställda rapportera olyckor genom ett webbaserat informationssystem för arbetsmiljö (IA-rapporteringssystem). Medarbetare kan även uppmärksamma missförhållanden genom Holmens visuellblåsarfunktion. På Holmens intranät finns information om hur en medarbetare kan anmäla ett missförhållande och i Holmens uppförandekod framgår det att Holmen inte tolererar någon form av repressalier mot den som i god tro gjort en anmälan.

### *Åtgärder avseende väsentliga inverknings för den egna arbetskraften*

Som en del i strategin arbetar Holmen systematiskt med hälsa och säkerhet för att ge förutsättningar till en bra arbetsmiljö. Samtliga verksamhetsställen samt den skogliga verksamheten är certifierade i arbetsmiljö (ISO 45001). Genom kommittéer och andra grupperingar utförs förebyggande arbete med säkerhet för att motverka tillbud, olyckor och arbetsjukdomar. Holmens medarbetare får inte vara alkohol- eller drogpåverkade på arbetsplatsen. Processer finns för sjukskrivning, rehabilitering och arbetsanpassning. Anställda erbjuds också friskvårdsbidrag och regelbundna hälsokontroller.

Under 2024 har ett koncernövergripande projekt initierats för att stärka säkerhetskulturen inom koncernen. Holmens Work Environment Network har i uppdrag att styra och koordinera arbetet som förväntas vara genomfört vid slutet av 2025. Målet med projektet är att skapa engagemang och ökad omtanke för

varandras hälsa och säkerhet. Framgångar mäts genom olycksstatistik och i återkommande medarbetarundersökningar som inkluderar frågor kring arbetsmiljö och säkerhet.

Kompetensförsörjning hanteras inom respektive affärsområde som tar fram åtgärdsplaner utifrån varje verksamhetsställes behov. Då behoven kan variera för olika verksamhetsställen har inga koncernöverskridande nyckelåtgärder identifierats eller antagits. För att stärka varumärket och attrahera arbetskraft arbetar Holmen koncernövergripande med att säkerställa en sammanhängande, sann och transparent bild av Holmen som företag. Holmen arbetar aktivt med ambassadörer från företaget som representerar en mångfald av bakgrunder, yrkesroller och geografiska områden. Dessutom bedrivs samarbeten med andra organisationer inom samma bransch för hur framtidens behov av att attrahera kvalificerad arbetskraft ska tillgodoses. Framgångar mäts genom varumärkesmätningar, externa rankningar och index samt intresse vid olika event där Holmen deltar.

Branschen präglas av övervägande manlig representation och Holmen arbetar för en jämnare könsfördelning bland alla anställda. Vid rekryteringsprocesser strävar Holmen efter att ta in fler kandidater från det underrepresenterade könet för rollen som söks om möjligheten finns. För sommarjobb eftersträvas lika fördelningen av män som kvinnor. Arbetet följs upp genom indikatorer över könsfördelning. Som en del i arbetet för att skapa en inkluderande arbetsplats där alla ges samma möjligheter att utvecklas, utarbetas handlingsplaner och årliga lönekartläggningar.

Mått och mål

Mål för den egna arbetskraften

Holmens medarbetare ska utvecklas och må bra. En hälsosam kultur och säker arbetsmiljö är en självklarhet och Holmen ska vara en attraktiv arbetsgivare som utvecklar medarbetare genom stimulerande arbetsuppgifter och nya utmaningar.

Till denna målsättning kopplas indikatorer för att mäta om Holmen är på rätt väg. Antalet olycksfall indikerar om ändamålsenliga åtgärder skapar en tryggare och säkrare arbetsmiljö. Ambitionen är att inga olyckor ska ske. Sjukfrånvaro, personalomsättning och Employee Net Promotor Score (eNPS) är indikatorer som visar hur Holmens medarbetare trivs och mår. Ambitionen är att attrahera och behålla rätt medarbetare för att säkra framtida kompetensförsörjning.

För Holmen är det viktigt att ha engagerade och nöjda medarbetare. Ett av Holmens sätt att mäta detta är genom återkommande medarbetarundersökningar som ligger till grund för ett Employee Net Promotor Score (eNPS). Uppföljning sker mot index inom industrin och varje avdelning analyserar resultatet tillsammans, en handlingsplan tas fram och ytterligare uppföljning görs. Affärsområdescheferna ansvarar för undersökningen i sina respektive affärsområden och för centrala funktioner inom Holmen följer Holmens HR-direktör och VD upp utfallet.

För rapporteringsperioden uppgick snittet för eNPS till 26 (25). Ett starkt resultat i jämförelse mot branschindex för 250 företag inom olika branscher som uppgick till 16 för den senaste tvåårsperioden (2022/2023). Detta tyder på att Holmens arbete för nöjda medarbetare fokuserar på rätt områden.

Uppgifter om företagets anställda

Antalet anställda uppgick för rapporteringsperioden till 3 498 (3 546). Andelen kvinnor uppgick till 22,4 (22,3) procent under samma period.

| Antal anställda, head count | 2024  | 2023  |
|-----------------------------|-------|-------|
| Kvinnor                     | 838   | 816   |
| Män                         | 2 786 | 2 804 |
| Totalt antal anställda      | 3 624 | 3 620 |

| Antal anställda per land, head count | 2024  | 2023  |
|--------------------------------------|-------|-------|
| Sverige                              | 3 094 | 2 981 |
| England                              | 383   | 407   |
| Nederländerna                        | 73    | 72    |
| Övriga länder                        | 74    | 86    |
| Totalt antal anställda               | 3 624 | 3 546 |

| Antal heltidsekvivalenter* | 2024    |       |        | 2023    |       |        |
|----------------------------|---------|-------|--------|---------|-------|--------|
|                            | Kvinnor | Män   | Totalt | Kvinnor | Män   | Totalt |
| Tillsvidareanställda       | 658     | 2 536 | 3 194  | 664     | 2 600 | 3 264  |
| Deltidsanställda           | 60      | 41    | 101    | 55      | 34    | 89     |
| Tillfälligt anställda      | 66      | 137   | 203    | 73      | 120   | 193    |
| Totala heltidsekvivalenter | 784     | 2 714 | 3 498  | 792     | 2 754 | 3 546  |

\* Heltidsekvivalenter beräknat med hänsyn för frånvaro och övertid.

| Personalomsättning*                                                 | 2024 | 2023 |
|---------------------------------------------------------------------|------|------|
| Personalomsättning, %                                               | 7,3  | 7,4  |
| Antalet anställda som lämnade företaget under rapporteringsperioden | 264  | 267  |
| Rekryteringar                                                       | 199  | 253  |

\* Avser tillsvidareanställda.

Kollektivavtalstäckning och social dialog

Andelen av Holmens anställda som omfattas av kollektivavtal uppgår för rapporteringsperioden till 98 (95) procent. Beräkning görs på Holmens tillsvidare- och visstidsanställda för Sverige, England och Nederländerna som har kollektivavtal. I övriga länder finns nationella standarder för kollektivt anställningsarrangemang som stöds av Holmen.

Mångfaldsindikatorer

Information om könsfördelning för Holmens högsta ledningsnivå återfinns i not 4 på sida 74, samt på sida 56–58.

| Åldersfördelning anställda, FTE* | 2024  | 2023  |
|----------------------------------|-------|-------|
| Under 30 år                      | 404   | 446   |
| 30–50 år                         | 1 581 | 1 623 |
| Över 50 år                       | 1 209 | 1 196 |

\* Beräknas på heltidsekvivalenter med hänsyn för frånvaro och övertid för tillsvidareanställda.

Mått för utbildning och kompetensutveckling

För att säkra Holmens nuvarande och framtida kompetensbehov vidareutvecklas medarbetare på alla nivåer. Många medarbetare genomför regelbundna obligatoriska utbildningar för att upprätthålla kompetens inom särskilda områden. Utbildning inom affärsetik genomförs med Holmens uppförandekod som grund. Holmen erbjuder koncerngemensamma ledar- och medarbetarprogram för såväl nya som mer erfarna chefer samt för specialister. Genom kontinuerlig kompetensutveckling skapar Holmen förutsättningar för att kunna utvecklas med stimulerande arbetsuppgifter och nya utmaningar.

Nyanställda vid Holmens verksamhetsställen utbildas i säker arbetsmiljö och därefter genomför medarbetare regelbundna fysiska samt webbaserade arbetsmiljöutbildningar utifrån verksamhetens risker samt kompetenskrav. Entreprenörer genomgår utbildning innan tillträde beviljas till Holmens verksamhetsställen.

Mått för arbetsmiljö

Under rapporteringsperioden omfattas samtliga medarbetare inom Holmen av lagstiftat krav om arbetsmiljö. Under rapporteringsperioden registrerades 38 arbetsrelaterade olyckor, varav 20 ansågs vara allvarliga. Utav det totala antalet arbetsrelaterade olyckorna skedde 31 olyckor med medarbetare i den egna arbetskraften. Olycksfallsfrekvensen för den egna arbetskraften uppgick till 5,3 (5,2) olyckor per miljoner arbetade timmar. De vanligaste olyckorna var halk-, snubbel- och klämskador. Ingen av de olyckor som skedde under perioden ledde till dödlig utgång. Holmen definierar en olycka som kräver mer än sju dagars sjukfrånvaro som allvarlig.

Total sjukfrånvaro är en indikator på hur de anställda mår och ett sätt för Holmen att kunna mäta utveckling. Sjukfrånvaron fördelas på kort och lång (mer än 15 dagar) sikt. Sjukfrånvaro kopplad till konstaterad arbetsrelaterad ohälsa är svår att fånga upp, och Holmen anser att en total sjukfrånvaro beskriver den egna arbetskraftens välmående i stort.

| Sjukfrånvaro, %*         | 2024 | 2023 |
|--------------------------|------|------|
| Totalt                   | 4,7  | 4,6  |
| Varav långtidsfrånvaro** | 2,4  | 1,9  |

\* Antal frånvarotimmar i förhållande till totala antalet arbetade timmar.

\*\* Från och med 2024 beräknas långtidsfrånvaro som mer än 15 dagar, tidigare år har den beräknats som mer än 60 dagar. Därav en ökning i långtidsfrånvaro 2024 mot föregående period.

#### Ersättningsmått (löneskillnader och total ersättning)

Holmen ska betala marknadsmässig lön och tillämpa differentierad och individuell lönesättning inom ramen för löneavtalen, baserat på befattningens svårighetsgrad, ansvar och individens prestation. Krav om minimilön enligt lag eller avtal ska uppfyllas. Som en del i arbetet för att skapa en inkluderande arbetsplats där alla ges samma möjligheter att utvecklas utarbetas handlingsplaner och årliga lönekartläggningar i enlighet med diskrimineringslagen. Där osakliga löneskillnader uppdagats har åtgärdsplaner lagts fast i samråd med de fackliga organisationerna.

För upplysning om total ersättningskvot, se Holmens Ersättningsrapport för 2024 som finns tillgänglig på Holmen.com.

#### Incidenter, anmälningar och allvarliga inverkningar relaterade till mänskliga rättigheter

Inga fall av människorättsincidenter kopplat till företagets anställda har skett under året (i likhet med föregående år). Se även information om visseblåsarfunktionen i avsnitt Ansvarfullt företagande, sida 116. Inget ärende gällande diskriminering har rapporterats via denna funktion under året.

## ARBETSTAGARE I VÄRDEKEDJAN

### Strategi

#### Väsentliga inverkningar, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

Holmen samarbetar med många leverantörer av varor och tjänster, men det är från leverantörer i skogsbruket som påverkan på medarbetare i värdekedjan bedöms vara väsentlig.

#### Skogsbruket är beroende av underleverantörer

Holmens skogsbruk är i stor utsträckning beroende av entreprenörstjänster inom avverkning och skogsvård (röjning, markberedning och plantering). Under de senaste decennierna har Holmen övergått från att bedriva avverkning och skogsvård i egen regi till att anlita entreprenörer. Genom en mer renodlad verksamhet har entreprenörer bättre förutsättningar att utveckla effektiva arbetssätt med större flexibilitet under året. Inom skogsvård används en hög andel migrerande arbetskraft och säsongsanställd personal. Arbetstagare från andra länder kan ha särskilt svårt att veta vilka rättigheter de har och vilka arbetsrättsliga villkor som gäller i Sverige. Skogsvårdsarbete i Holmens skogar sysselsätter cirka 1 000 säsongsarbetare varje år och det är av vikt att Holmen anlitar och samarbetar med ansvarsfulla entreprenörer.

Uppstår svårigheter att få tillgång till arbetskraft för att utföra skogsvårdstjänster, exempelvis vid omvärldshändelser som gör att migrerande arbetare inte kan resa, kan Holmens beroende av entreprenörstjänster få finansiella effekter. Verksamheten kan påverkas i form av minskad tillväxt i skogen och sämre skogsbruk. Dessutom kan Holmens anseende skadas om mänskliga rättigheter för medarbetare i värdekedjan inte uppfylls.

### Hantering av inverkningar, risker och möjligheter

#### Policyer för medarbetare i värdekedjan

Holmen arbetar sedan många år med en uppförandekod för leverantörer där det klargörs vad Holmen förväntar sig av sina leverantörer. Policyen baseras på FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetet och OECD:s riktlinjer för internationella företag. Områden som behandlas är affäretik, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor, miljö och klimat och att leverantören ska verka för att tillbörlig aktsamhet visas i deras verksamhet avseende inverkningarna inom dessa områden. Uppförandekoden tar även specifikt upp att varken barnarbete eller tvångsarbete får förekomma. Uppförandekoden ställer krav på att respektera arbetsvillkor och löner enligt lag eller avtal. Efterlevande av uppförandekoden är en avtalsförutsättning för Holmen och om oegentligheter förekommer har Holmen rätt att säga upp avtalet med berörd leverantör. Holmens uppförandekod för leverantörer ingår i nya avtal med leverantörer och i avtal med skogs-entreprenörer. Uppförandekoden omfattar alla typer av leverantörer till Holmen och ställer också krav på att leverantören ska säkerställa att dennes underleverantörer följer koden.

I Holmens ledningssystem för den skogliga verksamheten finns en särskild upphandlingsprocess anpassad för den skogliga leverantörskedjan som syftar till att säkerställa att alla som utför skogsvårdsarbete för Holmen har avtalsenliga löner, en god arbetsmiljö och skäliga arbetsvillkor. Holmens grundkrav avseende skogs-entreprenörer är, förutom krav på efterlevnad av Holmens uppförandekod för leverantörer, att dessa följer svensk lag och tillämpar kollektivavtal samt är certifierade för hållbart skogsbruk enligt PEFC:s entreprenörcertifiering. Certifieringen förbinder entreprenören till att bedriva sin verksamhet enligt vissa hållbarhetskrav och att rutiner finns för administration, arbetsmiljö, hantering av riskavfall, förebyggande av risker och vidareutbildning.

Holmens ledningssystem innehåller vidare en process för uppföljning och hantering under uppdragets genomförande. Under pågående uppdrag ska social kontroll genom platsbesök ske hos skogsentreprenörer enligt en urvalsbedömning. Den som är ytterst ansvarig för processen för upphandling av skogsentreprenörer är affärsområdeschefen.

## ***Rutiner för kontakter med medarbetare i värdekedjan***

Vid anlitande av skogsentreprenörer har Holmen löpande dialog med leverantören, leverantörens medarbetare och fackliga företrädare, såväl inför en upphandling som under upphandlingen och utförandet av uppdraget.

Som en del av Holmens leverantörsgodkännande inhämtas information från skogsentreprenören enligt särskilt protokoll med specifikt fokus på att arbetsmiljö och att skäliga villkor för arbetstagare uppfylls i enlighet med kraven i Holmens uppförandekod för leverantörer. I de fall en leverantör anlitar underleverantörer ansvarar leverantören för att informationen och kraven omfattar underleverantör.

Holmen samarbetar med GS-facket som omfattar skogsindustri, träindustri och grafisk bransch om vilka skogsentreprenörer som ska anlitas inför varje säsong. Leverantörsgodkännande och beslut sker i samråd med berörd facklig representant och eventuella fackliga synpunkter från GS-facket ska inhämtas och beaktas. Alla skogsentreprenörer som anlitas ska anmälas till GS-facket via GS-fackets huvudförhandlingsombud.

Samtliga skogsvårdsarbetare utbildas av Holmen i skogsvård genom så kallad SYN-utbildning (Skogsbrukets yrkesnämnd). Utbildningen sker både på plats i skogen och digitalt. Utbildningen omfattar Holmens instruktioner och rutiner för arbetet. Säkerhet och kvalitet i arbetet är av stor vikt för Holmen och därför genomförs utbildningen i hög grad av Holmens egna medarbetare. Därutöver ska skogsentreprenörer genomgå den digitala utbildningen "Skötselskolan" som informerar om vilka rättigheter denne har, exempelvis tillgång till sjukvård. I Skötselskolan finns även information om tillvägagångssätt för att rapportera misstänkta eller faktiska missförhållanden. Alla plantörer och röjare ska ha genomfört utbildningen med godkänt resultat innan de tillåts arbeta i skogarna, oavsett hur långt uppdraget är. Utbildningen ges på sju språk.

Under pågående uppdrag sker, enligt framtagna process, platsbesök hos skogsentreprenörer samt fältbesök hos skogsentreprenörernas arbetslag varvid Holmen genomför dialog med såväl chefer vid skogsentreprenören som dennes medarbetare. En enkät delas ut till alla närvarande medarbetare som ska besvaras anonymt. Svaren tas om hand och analyseras.

## ***Rutiner för att visa hänsyn för negativa inverkningar och kanaler genom vilka medarbetare i värdekedjan kan uppmärksamma problem***

Efterlevnad av uppförandekoden för leverantörer är en avtalsförutsättning för Holmen. Om leverantören har orsakat eller bidragit till väsentliga negativa inverkningar för medarbetare i värdekedjan ska Holmen skyndsamt underrättas. Vid brister, orsakade av leverantören, ska denna omedelbart presentera en handlingsplan för avhjälpande åtgärder samt utföra åtgärder och tillhandahålla adekvata bevis för förbättringar. Handlingsplan och avhjälpande åtgärder följs upp.

Skogsvårdsentreprenören och dess medarbetare informeras om var de ska vända sig om misstankar om oegentligheter förekommer. Det tydliggörs också att Holmen inte tolererar att någon form av repressalier sker mot den som i god tro gjort en anmälan i Holmens visselblåsarfunktion.

Eventuella avvikelser som noteras i samband med platsbesök och fältbesök, eller genom andra kanaler analyseras och en handlingsplan tas fram. Avhjälpande åtgärder följs upp även om avvikelserna inte kvalificeras som brott mot uppförandekoden för leverantörer.

## ***Åtgärder avseende väsentliga inverkningar för medarbetare i värdekedjan***

Under rapporteringsperioden genomfördes platsbesök hos 26 (27) procent av Holmens arbetslag inom röjning och plantering. Inga misstänkta brott mot uppförandekoden för leverantörer noterades under platsbesöken. Ingen entreprenörsanställd rapporterade in några upplevda missförhållanden via de kanaler Holmen tillhandahåller.

Under rapporteringsperioden har ett concernövergripande projekt bedrivits i syfte att se över Holmens process för tillbörlig aktsamhet utifrån Holmens väsentliga hållbarhetsrisker i leverantörskedjan. Bland annat ses inköspolicyn med tillhörande riktlinjer över avseende arbetet med riskbaserad tillbörlig aktsamhet i leverantörskedjan. Rutiner för riskbedömningar kopplat till hållbarhet har införts i syfte att införa ett mer concernövergripande förhållningssätt. Under 2025 kommer arbetet fortsätta för att fördjupa kunskapen om risker kopplat till mänskliga rättigheter i Holmens leverantörskedja samt för att följa upp om befintliga arbetssätt är tillräckligt effektiva. Åtgärderna omfattar hela koncernen.

## **Mått och mål**

### ***Mål för medarbetare i värdekedjan***

Utifrån ett ansvarsfullt företagande bygger Holmen långsiktiga relationer. Det är viktigt att Holmens leverantörer har en säker och hälsosam arbetsmiljö och erbjuder goda arbetsvillkor.

Inom ramen för arbetet med upphandling av skogsvårdstjänster bedrivs ett ständigt förbättringsarbete där ledningsprocessen för upphandling av skogsentreprenörer ses över årligen. Arbetet baseras bland annat på de eventuella avvikelser och noteringar som identifierats under året samt utifrån de synpunkter och information som framkommit vid kontakter med leverantörer, dess medarbetare, fackliga representanter och andra intressenter.

Under rapporteringsperioden har inga rapporter inkommit om bristande efterlevnad av FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetet eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag som inbegriper medarbetare i den egna värdekedjan. Av de leverantörer i värdekedjan som Holmen har utvärderat under perioden föreligger ingen förhöjd risk relaterat till principerna i Holmens uppförandekod för leverantörer. Inga leverantörssamarbeten har avslutats till följd av brister i leverantörskedjan.

# BERÖRDA SAMHÄLLEN

## Strategi

### *Väsentliga inverknings, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell*

Holmens verksamhet påverkar närboende och lokala intressenter, inklusive kommersiella aktörer, samtidigt som verksamheten i sin tur påverkas av det omgivande samhället. Den största påverkan kommer från Holmens egen verksamhet, framför allt från skogsbruket som även berör samiska intressen i form av rennärning. Holmen är beroende av samtycke från samebyar för skogsbrukets genomförande i de områden som överlappar med samebyarnas renbetesmarker. Uppförande och produktion av vind- och vattenkraft kan påverka närboende till följd av förändrad markanvändning och reglering av vattenflöden. Vindkraftsproduktionen på Holmens mark är en viktig del i klimatomställningen men processen för att få tillstånd är ofta lång och är beroende av kommuners och närboendes stöd, vilket kan leda till ersättningskrav och påverka projektets lönsamhet. Produktionen av trävaror, kartong och papper kan orsaka lukt och buller i närliggande samhällen. Transporter av virke kan även orsaka buller i närliggande samhällen.

Holmen skapar förutsättningar för en levande landsbygd och ger människor möjlighet att arbeta, bo och trivas utanför storstadsregionerna. Holmens verksamhet bidrar till lokalsamhällena genom arbetstillfällen och skatteintäkter och som betydande arbetsgivare på flera orter samarbetar Holmen även med andra lokala företag och föreningar, vilket främjar social och ekonomisk utveckling. Den lokala närvaron är viktig för både Holmen och berörda samhällen. Holmens behov av arbetskraft och entreprenörer är avgörande för verksamhetens framgång samtidigt som Holmens verksamhet bidrar till en levande landsbygd då skogsindustrin är en central del av den lokala ekonomin på många platser. Skogsbruket gör också skogen lättillgänglig för friluftsliv och det finns goda möjligheter till jakt och fiske på Holmens marker.

## Hantering av inverknings, risker och möjligheter

### *Policier för berörda samhällen*

Holmens miljö- och energipolicy anger att verksamheten ska bedrivas enligt försiktighetsprincipen för att förebygga skador och olägenheter för människors hälsa och miljö. Miljöpåverkan ska vara acceptabel för människor och natur i både pågående och avslutade verksamheter och vid störningar prioriteras miljö framför produktion. Genom dialog med representanter från samebyar tar Holmen lagenlig hänsyn till rennärningen. Policyn omfattar de samhällen där Holmen verkar.

Holmen har styrande dokument med rutiner som hanterar frågor kring rennärning, inklusive samrådsmöten och kommunikation med berörda samebyar. Ömsesidig förståelse för respektive näringsvillkor är grundläggande för god samverkan. I samplaneringsprocessen söker parterna gemensamma lösningar för att genomföra skötselåtgärder. Samplaneringen av skogsbruksåtgärder ska ske i god anda, och hänsyn ska tas för renens bete samt kulturella platser, såsom träd med inristningar.

Holmen ska stödja och respektera skyddet av internationellt erkända mänskliga rättigheter, inklusive rättigheter enligt FN:s barnkonvention. Holmens policier tillsammans med uppförandekoden ställer krav på ett ansvarsfullt företagande. Holmen har en kontinuerlig dialog med lokalsamhället, inklusive lokala representanter, politiker och det lokala näringslivet.

### *Rutiner för kontakt med berörda samhällen angående inverknings*

Goda relationerna med de lokala samhällena kring Holmens verksamhetsställen är viktiga och det finns en strävan att upprätthålla dialog då kontakten med lokalsamhället är av stor vikt i arbetet med att minimera påverkan på omgivningen. På de platser där verksamhet bedrivs hålls en kontinuerlig kontakt med lokala företrädare och vid tillståndsärenden koordineras arbetet med berörda myndigheter. Det operativa ansvaret för kontakter med berörda samhällen ligger hos Holmens affärsområden och intern uppföljning genomförs för att utvärdera om kontakterna är ändamålsenliga.

För att upprätthålla kontakt med berörda samebyar genomförs lokala samråd. Under dessa samråd möts företrädare för Holmens fältverksamhet och representanter för berörd sameby för att diskutera planerad verksamhet och eventuellt inverkan på rennärningen. Genom ett webbaserat verktyg får samebyarna tillgång till relevant information inför samråden. Vid tillståndprocesser och anmälningspliktig verksamhet, såsom vindkraftsutveckling och avverkningsanmälningar, krävs alltid dialog med berörd sameby.

### *Rutiner för att visa hänsyn för negativa inverknings och kanaler genom vilka berörda samhällen kan uppmärksamma problem*

För att möjliggöra rättelse vid negativ påverkan på berörda samhällen som orsakats av Holmen finns olika former av hänsyn. Merparten av sådana händelser hanteras i direkt dialog med den berörda, medan vissa situationer kan kräva rättsliga processer för att utreda ansvar. Olika händelser kan kräva olika typer av hänsyn och beror på den specifika situationen.

Vid tillståndspliktig verksamhet ställs direkta krav på åtgärder i förhållande till rennärningen, särskilt vid användning av mark för vindkraftsproduktion. För att minska påverkan på rennärningen byggs hägn och foderstationer för renarna, och i vissa fall kan det bli nödvändigt att tillfälligt stänga ner vindkraftverk. Genom samråd med representanter för berörd sameby skapas möjlighet att finna lösningar som tillgodoser båda parter behov.

För att möjliggöra klagomål eller rapportering av oegentligheter kan berörda samhällen kontakta representanter från verksamheten direkt eller använda Holmens visseblåsarfunktion. Mer information finns under avsnittet om Ansvarsfullt företagande, sida 116.

Holmens verksamhetsställen har etablerade rutiner och processer för att hantera klagomål från berörda samhällen och en kontinuerlig dialog upprätthålls av lokala företrädare för Holmen för att möjliggöra en effektiv hantering av inkomna synpunkter. Vid flera verksamhetsställen finns möjlighet för närboende att snabbt komma i kontakt med verksamheten via dedikerade telefonnummer och digitala kontaktvägar. Det finns även möjlighet att kontakta verksamheten via Holmens hemsida. För att säkerställa att synpunkter hanteras på ett effektivt och transparent sätt finns ett behov av att fortsätta utveckla dessa processer.

### *Åtgärder avseende väsentliga inverknings för berörda samhällen*

För rapporteringsperioden har inga behov av åtgärder kopplade till negativa inverknings för berörda samhällen identifierats. Eventuell påverkan på berörda samhällen är till stor del knuten till den tillståndspliktiga verksamheten och vid avvikelser finns det andra processer för att hantera sådana situationer.

I verksamheten som berör rennärningen pågår ett projekt för att se över och förbättra processerna för samplanering. Detta innefattar effektivare samrådsmöten, utveckling av hänsynsåtgärder, ökad tillgång till resurser och förbättrad kommunikation med berörda samebyar.

## Mått och mål

### *Mål för berörda samhällen*

Holmen ska utifrån ett ansvarsfullt företagande bygga långsiktiga relationer och verksamheten ska utvecklas inom ramen för miljötillstånd och certifieringar. Påverkan på människa och miljö ska vara acceptabel i enlighet med Holmens miljö- och energipolicy. Utvärdering av policyns ändamålsenlighet i relation till berörda samhällen görs genom att säkerställa att tillståndspliktiga nivåer för buller och föroreningar till luft, vatten och mark upprätthålls.

# ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

## Styrning

Se bolagsstyrningsrapporten på sida 44–48 för förvaltnings-, tillsyns- och ledningsorganens ansvar.

## Hantering av inverkningar, risker och möjligheter

### Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga inverkningar, risker och möjligheter

Ansvarsfullt företagande bidrar till att skapa en mer konkurrenskraftig ekonomi. Holmen verkar på en global marknad och säljer produkter till flertalet länder runt om i världen. Holmen är exponerat för till exempel politiska risker, korruptionsrisker och risker i värdekedjan. Nationellt och globalt ställer kunder och partners krav på Holmen att vara en stabil och pålitlig leverantör som står för god affäretik och tydliga hållbarhetsprinciper. Avsteg från principer och policyer kan påverka anseendet och affärsrelationerna negativt.

Ett gott anseende som ett ansvarsfullt och förtröendeingivande företag är en grundläggande förutsättning för Holmens verksamhet. Samarbeten Holmen ingår i ska ske enligt koncernens grundläggande värderingar kring ett sunt företagande och följa interna styrande dokument i affäretik. Omvärldens krav på Holmens ansvar över värdekedjans beteende kan komma att ändras genom ny lagstiftning. Ändringar i lagar och regler kan komma att påverka förutsättningarna för Holmens verksamhet och leda till ökade kostnader för regelefterlevnad.

### Affäretiska policyer och företagskultur

Holmen stödjer de tio principerna i FN:s Global Compact, International Labour Organizations (ILO:s) kärnkonventioner och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Holmens Uppförandekod, som baseras på dessa principer, ger vägledning i det dagliga arbetet och klargör vad varje medarbetare kan förvänta sig av sina kollegor inom områdena affäretik, informationshantering, mänskliga rättigheter, arbetstagares villkor samt miljö.

Holmens Affäretikpolicy, med tillhörande riktlinjer, kompletterar uppförandekoden och innehåller regler kopplade till affäretik, anti-korruption, skatt, penningtvätt och andra affäretiska områden. Holmen tolererar inte någon form av korruption. Medarbetare får inte ge, utlova, erbjuda, begära eller ta emot ersättning eller förmåner som strider mot tillämplig lagstiftning, god affärssed eller som kan påverka, eller uppfattas påverka, objektiviteten i beslut. Medarbetare ska sköta kontakter med konkurrenter med försiktighet och på ett sätt som säkerställer att konkurrensregler följs.

Genom att arbeta aktivt med styrande dokument skapar Holmen en ansvarsfull företagskultur. Tillsammans med uppförandekoden och affäretikspolicyn finns interna dokument som beskriver affärsmodell, styrmödel, värderingar och synen på ledar- och medarbetarskap. Holmen arbetar även med värdeorden mod, engagemang och ansvar som ska utveckla medarbetare inom koncernen men även bygga vidare på Holmens starka kultur.

Holmen håller återkommande utbildningar om Uppförandekoden för alla medarbetare. Nyanställda personer ska genomgå utbildning i Uppförandekoden som en del av introduktionen. Därutöver hålls temautbildningar för avdelningar där risker för korruption och mutor är större, såsom säljare, inköpare och chefer. Under 2024 har utbildning hållits för alla anställda i personuppgiftslagstiftning och en temautbildning för en viss säljgrupp inom konkurrensrätt.

Holmen har en visselblåsarfunktion och etablerade mottagningsfunktioner för de rapporter som inkommer i enlighet med visselblåsarlagen som Holmen omfattas av. Holmens visselblåsarfunktion går att nå via såväl Holmens intranät som Holmens externa webbsida samt gör det möjligt för anställda och andra intressenter att såväl anonymt som öppet rapportera misstänkta överträdelser av lag, andra missförhållanden eller allvarliga oegentligheter.

Under rapporteringsperioden har Holmen ersatt ett tidigare internt verktyg för visselblåsarhantering med en extern tjänst som innefattar funktioner för ärendehantering och hantering av dataskyddsfrågor. Holmens koncerninstruktion för visselblåsarfunktionen beskriver hur arbetet ska gå till. Under året har utbildning hållits för mottagarfunktionerna om visselblåsarlagen inklusive regler om skydd för visselblåsare samt rutiner för utredning.

Inkomna ärenden till visselblåsarfunktionen granskas av respektive mottagarfunktion. Granskarna ska ha en tillräckligt oberoende roll i koncernen. Om ärendet exempelvis rör personer i ledande ställning ska extern utredare normalt anlitas. Ärendet ska utredas på ett tillfredsställande sätt och återkoppling till rapportören ska ske. Vidare kan granskarna lämna förslag till preventiva åtgärder utifrån behov. Att ett ärende avslutats hos Holmen utesluter inte att information överlämnas till extern myndighet.

## Hantering av förbindelser med leverantörer

Det följer av Holmens Inköspolicy att Holmen ska tillämpa hög affäretik och alla inköp ska säkerställa objektivitet och konkurrens. Holmens inköpsfunktioner ska bidra till företagets långsiktiga lönsamhet genom att säkerställa en hållbar försörjning av varor och tjänster. Detta förutsätter god framförhållning och effektivt samarbete mellan inköpsfunktionen och verksamheten. Inköpsfunktionen har även till uppgift att identifiera, utvärdera och förebygga risker i Holmens försörjningskedja.

Holmen arbetar sedan många år med en uppförandekod för leverantörer. Uppförandekoden följer FN:s principer och innehåller krav på att våra leverantörer ska respektera internationellt erkända principer för antikorrupktion, mänskliga rättigheter, arbetsmiljö samt miljöpåverkan. Uppförandekoden baseras på dessa principer och klargör vad Holmen förväntar sig av sina leverantörer. Av uppförandekoden framgår att leverantören ska verka för att tillbörlig aktsamhet visas i deras verksamhet avseende inverkningarna för mänskliga rättigheter, miljö och klimat i vilket det innebär att identifiera potentiell och faktisk negativ påverkan samt att åtgärder vidtas för att hantera sådan påverkan.

Inköpare inom Holmen utbildas kontinuerligt i Holmens inköspolicy och uppförandekod för leverantörer.

Holmen anlitar en extern part, EcoVadis, för en fördjupad bedömning av hur väl vissa leverantörer uppfyller principerna i uppförandekoden för leverantörer. Detta inkluderar områden för klimat, miljö, arbetsrättslagstiftning, mänskliga rättigheter, affäretik och hållbara inköp. Vid utgången av 2024 hade 112 (130) leverantörer genomfört en EcoVadis-bedömning. 100 (97) procent av Holmens bedömda leverantörer ligger över koncernens godkännandenivå. Av de leverantörer som har utvärderats och följts upp under 2024 har ingen leverantör funnits ha förhöjd risk relaterad till principerna i Holmens uppförandekod för leverantörer. Under 2024 har inget leverantörssamarbete avslutats till följd av brister i leverantörskedjan.

Holmen arbetar med lokalt förankrade leverantörer och leverantörer som innehar olika certifieringar. Inom skogsbruket används skogsentreprenörer där grundkrav finns på att leverantören följer svensk lag och tillämpar kollektivavtal, samt är certifierade för hållbart skogsbruk enligt PEFC:s entreprenörs-certifiering.

I Holmens riktlinjer för inköp anges att betaltiden ska följa praxis för produkt eller tjänst och land där inköp sker.

### Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor

Holmens styrande dokument i form av affäretikpolicyn med tillhörande riktlinjer och uppförandekoden för medarbetare ger information och vägledning om hur medarbetare ska agera i affäretiska frågor. Medarbetare ska känna till uppförandekoden vilket säkerställs genom återkommande utbildning. En uppförandekod för leverantörer ska finnas med i alla nya leverantörsavtal med krav på efterlevnad. För leverantörer är det ett avtalsbrott om principerna i koden inte efterlevs. Även i merparten av avtal med kunder återfinns krav på efterlevnad av antikorrupktion.

Förutom att kunna kontakta sin chef, HR, fackliga representanter eller ta upp frågor vid de återkommande medarbetarsamtalen, finns visselblåsarfunktioner som ett komplement till övriga kanaler för rapportering av oegentligheter avseende korruption och mutor.

## Mått och mål

### Visselblåsarfunktion

Det har inkommit sex ärenden under 2024, vilka har bedömts utgöra visselblåsningar enligt definitionen i lag. Ett ärende var per den 31 december 2024 öppet under pågående utredning. Övriga ärenden har avslutats efter erforderlig utredning. Inga fall av korruption eller mutor har konstaterats. Inget ärende gällande diskriminering har rapporterats via denna funktion under året. Arbetsrättsliga frågor har hanterats inom ramen för sedvanliga HR-rutiner.

### Bekräftade fall av korruption och mutor

Under rapporteringsperioden har inga fall av korruption eller mutor konstaterats. Holmen har inte varit föremål för fällande domar eller erhållit böter för brott mot lagar mot korruption eller mutor.

### Politiskt inflytande och lobbyverksamhet

För att främja klimatomställningen är Holmen aktivt via dialog, remissvar, beredskap och påverkansarbete i egen regi och tillsammans med branschorganisationer. Holmen deltar i både nationella och internationella branschorganisationer i

syfte att föra fram Holmens position och syn i för Holmens affär relevanta frågor. På de orter där Holmen bedriver verksamhet förs kontinuerlig dialog med allmänheten, exempel vid samråds- och informationsmöten.

Under 2024 har Holmen arbetat för att öka kunskapen om skogsnäringens klimatnytta för att bland annat förmedla de risker Holmen ser med EU:s Skogsstrategi vilket kan innebära en begränsning av skogsnäringens klimatnytta. Utöver detta pågår löpande dialog kring exempelvis LULUCF, EUDR, Nature Restoration samt artskyddsförordningen som alla kan komma att påverka framtida möjligheter för hållbart och lönsamt skogsbrukande i Sverige.

Inom vind- och vattenkraftsverksamheten har Holmen arbetat för att skapa långsiktiga spelregler i Sverige med kortare tillståndstider och en rättssäker vindkraftsprövning samt framfört att det är nödvändigt att regeringen säkrar miljöprövningarna avseende vattenkraften i Sverige så att resultatet blir acceptabelt ur ett elsystemperspektiv.

Holmen har även engagerat sig för att påverka EU:s nya system för handel med utsläppsrätter ETS så att rätt incitament finns för att fortsätta prioritera satsningar på att minska fossil energianvändning.

Holmen deltar inte i partipolitik och stödjer inte politiska partier, kandidater eller deras representanter med ekonomiska medel. Holmens medarbetare är fria att delta i politisk verksamhet. Ett sådant engagemang ska dock inte kunna uppfattas ske med stöd av Holmen.

Hållbarhets- och kommunikationsdirektören är övergripande ansvarig för Holmens påverkansarbete och positioner. Holmens arbete i frågor som påverkar affären ska utgå från Holmens övergripande strategi och inriktning samt koordineras med Koncernfunktion Hållbarhet och kommunikation.

#### **Betalningspraxis**

För redovisning av betalningsfrister för små och medelstora företag har Holmen använt antal anställda som metod för urvalet. Den genomsnittliga tid i antal dagar det tar för Holmen att betala en faktura från den dag som beräkningen av betalningstiden påbörjas är 31,6 dagar.

Leverantörer med upp till 9 anställda: 28 dagar

Leverantörer med upp till 49 anställda: 29 dagar

Leverantörer med upp till 249 anställda: 31 dagar

Holmen har, per den 31 december 2024, inte några rättsliga ärenden avseende utstående sena betalningar.



WE SUPPORT

## En helhetssyn på hållbarhet

Holmen är anslutet till UN Global Compact och dess motsvarande nordiska nätverk sedan 2007. Vi rapporterar årligen om vårt arbete och om vilka framsteg som gjorts i enlighet med dess tio principer. 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 antikorrupcion.«*

**Henrik Sjölund**

VD och koncernchef Holmen

TAXONOMI

Taxonomiförordningen är ett klassificeringsverktyg som ska vara en vägledning för finansiella aktörer att identifiera ekonomiska aktiviteter som väsentligt bidrar till att EU ska nå sina klimatmål och gröna tillväxtstrategi. Under 2023 utökades Taxonomiförordningen till att omfatta samtliga sex miljömål.

Företag ska rapportera andelen av omsättning, kapitalutgifter samt driftsutgifter för aktiviteter som omfattas av taxonomiförordningen, samt andelen som klarar kraven för att kallas hållbara. Varje aktivitet prövas mot de tekniska kriterierna i förordningen för väsentligt bidrag och inte orsaka betydande skada. Hållbara aktiviteter måste även efterleva kraven för sociala minimiskyddsåtgärder. Vidare ska grundläggande mänskliga rättigheter respekteras och regler för god affärs-sed följas.

Detaljerad information om Holmens verksamheter som omfattas av taxonomin återfinns i kommande tabeller. För räkenskapsåret uppgår andelen taxonomi-förenlig omsättning till 9 (10) procent, kapitalutgifter till 34 (16) procent och drift-utgifter till 27 (20) procent. Samtliga aktiviteter klarar kriterierna för att kallas hållbara.

Nyckeltalen har beräknats i enlighet med definitionerna i taxonomiförordningens delegerade akt om upplysningsskyldighet. I korthet innebär det att omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter som omfattas av taxonomin (täljarna) ska divi-deras med koncernens totala omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter (nämnarna). I kommande avsnitt beskrivs Holmens principer för beräkningar av dessa.

Allokering av omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter till nämnarna

Total omsättning enligt taxonomins definition, motsvarar koncernens omsätt-ning som framgår av resultaträkningen, vilken definieras i enlighet med IFRS 15, samt delar av koncernens övriga rörelseintäkter som presenteras i not 3. Försälj-ning av biprodukter, certifikat för förnybar energi, utsläppsrätter och skogsvårds-uppdrag samt delar av hyres- och arrendeintäkter och övrigt inkluderas i nämna-ren enligt taxonomiförordningens definition och uppgår till 2 000 (1 895) Mkr. Intern omsättning för taxonomiförenliga aktiviteter är inte inräknade.

Totala kapitalutgifter avser investeringar och förvärv under innevarande år enligt not 9 Skogstillgångar, not 10 Immateriella anläggningstillgångar, not 11 Materi-ella anläggningstillgångar och not 12 Nyttjanderättstillgångar (leasing). Inga kapitalutgifter härrör till capexplaner.

Totala driftsutgifter som är tillämpliga för Holmen enligt taxonomiförordningen avser reparationer och underhåll samt forskning och utveckling. För räkenskaps-året uppgår driftutgifterna till 1 747 (1 718) Mkr.

Allokering av omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter till täljarna

De verksamheter inom Holmen som omfattas av taxonomin är skörd av egen skog (NACE-kod 02.20) samt elproduktion från vindkraft, vattenkraft och bio-energi (NACE-kod 35.11). Dessa verksamheter motsvaras av taxonomiaktivitet 1.3 (skörd av egen skog), 4.3, 4.5 samt 4.8 (elproduktion av vindkraft,

Omsättning 2024

|                                                                                                                               |  | Kod (2) | Omsättning (3) | Andel av omsättningen, år 2024 (4) |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------|----------------|------------------------------------|
| Ekonomiska verksamheter (1)                                                                                                   |  |         | Mkr            | %                                  |
| Enhet                                                                                                                         |  |         |                |                                    |
| A. Verksamheter som omfattas av taxonomin                                                                                     |  |         |                | 9                                  |
| A.1 Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter                                                                    |  |         |                |                                    |
| Skörd av egen skog                                                                                                            |  | CCM 1.3 | 811            | 3                                  |
| Vindkraft                                                                                                                     |  | CCM 4.3 | 169            | 1                                  |
| Vattenkraft                                                                                                                   |  | CCM 4.5 | 454            | 2                                  |
| Bioenergi                                                                                                                     |  | CCM 4.8 | 784            | 3                                  |
| De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas omsättning (A.1)                                                 |  |         | 2 218          | 9                                  |
| Varav möjliggörande verksamheter                                                                                              |  |         |                | -                                  |
| Varav omställningsverksamheter                                                                                                |  |         |                | -                                  |
| A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)                       |  |         |                |                                    |
| Ej tillämplig                                                                                                                 |  |         | -              | -                                  |
| Omsättningen hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2) |  |         | -              | -                                  |
| Totalt (A.1 + A.2)                                                                                                            |  |         | 2 218          | 9                                  |
| B. Verksamheter som inte omfattas av taxonomin                                                                                |  |         |                |                                    |
| Omsättningen hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)                                                              |  |         | 22 541         | 91                                 |
| Totalt (A + B)                                                                                                                |  |         | 24 759         | 100                                |

Taxonomiförenlig omsättning uppgår till 2 218 Mkr, merparten hänförlig till koncernens omsättning och framgår av resultaträkningen på sida 60. Taxonomiförenlig omsättning från övriga rörelseintäkter uppgår till 784 Mkr och avser bioenergi.

CCM = Begränsning av klimatförändringar

vattenkraft samt bioenergi). Holmen har ingen extern omsättning från övriga NACE-koder (ekonomiska aktiviteter) som omfattas av taxonomiförordningen. Samtliga aktiviteter har bedömts bidra till miljömål 1, Begränsning av klimatförändringar. Kapitalutgifter från leverantörer vars verksamheter omfattas av taxonomin, men som inte är hänförliga till Holmens bedrivna aktiviteter 1.3, 4.3, 4.5 eller 4.8, så kallade kategori c-investeringar, är försumbara och inkluderas ej. Ingen förändring av omfattande taxonomiförenliga aktiviteter har skett under räkenskapsåret.

Omsättning från skörd av egen skog omfattar framför allt extern försäljning av timmer och massaved medan det som förädlas av Holmens egen industri exkluderas. Kapitalkostnader inkluderar bland annat köp av skogsmaskiner, uppförande av skogsvägar samt förvärv av skogsfastigheter. Driftsutgifter inkluderar utveckling och underhåll av den egna skogen i form av gallring, underhåll av vägar, röjning och gödsling.

Omsättning från elproduktion utgörs främst av extern försäljning av el, stödjäms-  
ter för att stabilisera elsystemet, ursprungsgarantier och gröna elcertifikatink-  
takter. Som kapitalutgifter ingår bland annat uppgaderingar, nyanläggningar och  
förvärv. Driftsutgifter utgörs av mindre renoveringar och underhåll av utrustning  
för elproduktion samt olika former av utvecklingsarbeten såsom projektering av  
nya vindkraftsparker.

Under rapporteringsperioden 2024 ökade taxonomiförenlig andel av kapital-utgifter från 16 procent till 34 procent vilket främst avser uppbyggnad av vind-produktion. Andel för driftutgifter ökade från 20 procent till 27 procent vilket beror på högre kostnader för skogsvård. Förändring avseende taxonomiförenlig andel på omsättningen var marginell.

Taxonomiförenliga aktiviteter inom Holmen är separat identifierbara i den interna finansiella rapportering vilket medför att eventuell dubbelräkning av omsättning, kapitalutgifter och driftsutgifter kan undvikas.

### Utvärdering av uppfyllelse av kriterier

Holmen utvärderar årligen de tekniska granskningskriterierna för att avgöra om de ekonomiska verksamheterna anses väsentligt bidra till begränsning av klimatförändring och inte orsaka någon betydande skada för något av de andra miljömålen enligt den delegerade akten om begränsningar till klimatförändringar. Koncernens skogsbruksplan tillsammans med upprättad klimatnyttoanalys som visar på ökad kolinlagring samt att lagstiftning säkerställer fortsatt markanvändning för skogsbruk bedöms tillsammans uppfylla kraven för väsentligt bidrag avseende skogsförvaltning. Skogsförvaltningen sker i enlighet med koncernens certifieringar vilket tillsammans med lagstiftningens krav och upprättad klimatanpassningsplan säkerställer att skogsförvaltningen inte kommer orsaka betydande skada. Granskning har skett av tredje part under året i enlighet med de tekniska granskningskriterierna. För koncernens produktion av vind-, vatten- och bioenergi har analys gjorts av respektive kraftanläggnings individuella design och egenskaper samt klimatanpassningsplaner upprättade för respektive verksamhet.

Efterlevnad av sociala minimiskyddsåtgärder har utvärderats i enlighet med vägledningen från plattformen för hållbar finansiering. Holmen efterlever lagstiftning kring arbetsrätt och mänskliga rättigheter och har processer på plats för att säkerställa minimiskyddsåtgärder avseende antikorrupktion, rättvis konkurrens och beskattning enligt OECD:s sex steg för due diligence av mänskliga rättigheter. Se även sidorna 111–117 för ytterligare information.

[illegible]

Kapitalutgifter 2024

| Kapitalutgifter 2024                                                                                                                    |         |                     |                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------------|-----------------------------------------|
| Ekonomiska verksamheter (1)                                                                                                             |         |                     |                                         |
|                                                                                                                                         | Kod (2) | Kapitalutgifter (3) | Andel av kapitalutgifterna, år 2024 (4) |
| Enhet                                                                                                                                   |         | Mkr                 | %                                       |
| <b>A. Verksamheter som omfattas av taxonomin</b>                                                                                        |         |                     | <b>34</b>                               |
| A.1 Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter                                                                              |         |                     |                                         |
| Skörd av egen skog                                                                                                                      | CCM 1.3 | 221                 | 10                                      |
| Vindkraft                                                                                                                               | CCM 4.3 | 503                 | 22                                      |
| Vattenkraft                                                                                                                             | CCM 4.5 | 67                  | 3                                       |
| Bioenergi                                                                                                                               | CCM 4.8 | -                   | -                                       |
| <b>De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas kapitalutgifter (A.1)</b>                                               |         | <b>791</b>          | <b>34</b>                               |
| Varav möjliggörande verksamheter                                                                                                        |         |                     | -                                       |
| Varav omställningsverksamheter                                                                                                          |         |                     | -                                       |
| A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)                                 |         |                     |                                         |
| Ej tillämplig                                                                                                                           |         | -                   | -                                       |
| <b>Kapitalutgifter hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)</b> |         | <b>-</b>            | <b>-</b>                                |
| <b>Totalt (A.1 + A.2)</b>                                                                                                               |         | <b>791</b>          | <b>34</b>                               |
| <b>B. Verksamheter som inte omfattas av taxonomin</b>                                                                                   |         |                     |                                         |
| Kapitalutgifter hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)                                                                     |         | 1 520               | 66                                      |
| <b>Totalt (A + B)</b>                                                                                                                   |         | <b>2 310</b>        | <b>100</b>                              |

Taxonomiförenliga kapitalutgifter uppgår till 790 Mkr. För skörd av egen skog avser 170 Mkr investeringar i skogstillgångar, 37 Mkr i materiella anläggningstillgångar och 14 Mkr i leasingavtal. För vindkraft ingår investeringar i materiella anläggningstillgångar om 503 Mkr som avser uppbyggnad av vindkraftsproduktion. För vattenkraft ingår 66 Mkr investeringar i materiella anläggningstillgångar. Andelen som härrör från förvärv under räkenskapsåret avser köp av skogsfastigheter med 30 Mkr.

Driftsutgifter 2024

| Driftsutgifter 2024                                                                                                                    |         |                    |                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------|----------------------------------------|
| Ekonomiska verksamheter (1)                                                                                                            |         |                    |                                        |
|                                                                                                                                        | Kod (2) | Driftsutgifter (3) | Andel av driftsutgifterna, år 2024 (4) |
| Enhet                                                                                                                                  |         | Mkr                | %                                      |
| <b>A. Verksamheter som omfattas av taxonomin</b>                                                                                       |         |                    | <b>27</b>                              |
| A.1 Miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheter                                                                             |         |                    |                                        |
| Skörd av egen skog                                                                                                                     | CCM 1.3 | 381                | 22                                     |
| Vindkraft                                                                                                                              | CCM 4.3 | 15                 | 1                                      |
| Vattenkraft                                                                                                                            | CCM 4.5 | 35                 | 2                                      |
| Bioenergi                                                                                                                              | CCM 4.8 | 38                 | 2                                      |
| <b>De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas driftsutgifter (A.1)</b>                                               |         | <b>469</b>         | <b>27</b>                              |
| Varav möjliggörande verksamheter                                                                                                       |         |                    | -                                      |
| Varav omställningsverksamheter                                                                                                         |         |                    | -                                      |
| A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga)                                |         |                    |                                        |
| Ej tillämplig                                                                                                                          |         | -                  | -                                      |
| <b>Driftsutgifter hos de verksamheter som omfattas av taxonomin men som inte är miljömässigt hållbara (ej taxonomiförenliga) (A.2)</b> |         | <b>-</b>           | <b>-</b>                               |
| <b>Totalt (A.1 + A.2)</b>                                                                                                              |         | <b>469</b>         | <b>27</b>                              |
| <b>B. Verksamheter som inte omfattas av taxonomin</b>                                                                                  |         |                    |                                        |
| Driftsutgifter hos verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)                                                                     |         | 1 277              | 73                                     |
| <b>Totalt (A + B)</b>                                                                                                                  |         | <b>1 747</b>       | <b>100</b>                             |

Taxonomiförenliga driftsutgifter uppgår till 469 Mkr. Merparten hänförlig till underhåll och reparationer.



## Kärnenergirelaterade verksamheter

Ja/Nej

|   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |     |
|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1 | Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot forskning, utveckling, demonstration och utbyggnad av innovativa elproduktionsanläggningar som producerar energi från kärnenergiprocesser med minimalt avfall från bränslecykeln.                                                                                        | Nej |
| 2 | Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande och säker drift av nya kärntekniska anläggningar för produktion av el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion, samt för säkerhetsuppggraderingar av dessa, med hjälp av bästa tillgängliga teknik. | Nej |
| 3 | Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot säker drift av befintliga kärntekniska anläggningar som producerar el eller processvärme, inbegripet för fjärrvärme eller industriella processer, såsom vätgasproduktion från kärnenergi, samt säkerhetsuppggraderingar av dessa.                                        | Nej |

## Fossilgasrelaterade verksamheter

Ja/Nej

|   |                                                                                                                                                                                               |     |
|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 4 | Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande eller drift av elproduktionsanläggningar som producerar el med hjälp av fossila gasformiga bränslen.                           | Nej |
| 5 | Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, renovering och drift av anläggningar för kombinerad produktion av värme/kyla och el med hjälp av fossila gasformiga bränslen. | Nej |
| 6 | Företaget utför, finansierar eller är exponerat mot uppförande, renovering och drift av värmeproduktionsanläggningar som producerar värme/kyla med hjälp av fossila gasformiga bränslen.      | Nej |

# GRI-INDEX

|                        |                                                                                                      |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Användningsdeklaration | Holmen AB har rapporterat i enlighet med GRI Standards 2021 för perioden 1 januari–31 december 2024. |
| GRI 1 använd           | GRI 1: Foundation 2021                                                                               |

| GRI-standard / annan källa         | Uppllysning                                                       | Sidhänvisning        | Avsteg                                       |                |                                                                                                                                                                |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                    |                                                                   |                      | Avsteg från krav                             | Orsak          | Förklaring                                                                                                                                                     |
| Generella upplysningar             |                                                                   |                      |                                              |                |                                                                                                                                                                |
| GRI 2: Generella upplysningar 2021 | 2-1 Detaljer om organisationen                                    | 4, 132               |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-2 Enheter inkluderade i organisationens hållbarhetsrapportering | 90-91 not 22, 98     |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-3 Redovisningsperiod, frekvens och kontaktuppgifter             | 4, 59, 98            |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-4 Förändringar i tidigare rapporterade upplysningar             | 98                   |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-5 Externt bestyrkande                                           | 126                  |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-6 Aktiviteter, värdekedja och andra affärsförbindelser          | 8-9, 10, 16, 43, 99  |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-7 Anställda                                                     | 75, not 4, 112, 131  | 2-7 b-ii<br>2-7 b-iii<br>2-7 b-iv<br>2-7 b-v | Ej tillämpligt | Holmen rapporterar inte anställda utifrån region uppdelat på anställningsform under rapporteringsperioden eftersom denna information inte anses vara relevant. |
|                                    | 2-8 Arbetare som inte är anställda                                | 113                  |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-9 Sammansättning och struktur för styrning                      | 44-48, 54-58, 74     |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-10 Nominering och val för högsta styrande organ                 | 44-46, 54-58         |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-11 Ordförande för högsta styrande organ                         | 45                   |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-12 Styrande organs roll i översyn och hantering av påverkan     | 45-47                |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-13 Delegering av beslutsfattande för hantering av påverkan      | 45-47                |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-14 Högsta styrande organets roll i hållbarhetsredovisning       | 45-47, 96            |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-15 Intressekonflikter                                           | 44-47, 116           |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-16 Kommunikation av kritiska angelägenheter                     | 47-48                |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-17 Den samlade kunskapen hos det högsta styrande organet        | 45-44, 56            |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-18 Utvärdering av det högsta styrande organets prestation       | 45                   |                                              |                |                                                                                                                                                                |
|                                    | 2-19 Ersättningspolicy                                            | 45-46, 73-74 (not 4) |                                              |                |                                                                                                                                                                |

|                                    |                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                | Avsteg           |       |            |
|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------|------------|
| GRI-standard / annan källa         | Uppllysning                                                                          | Sidhänvisning                                                                                                                                                                                                                                                                  | Avsteg från krav | Orsak | Förklaring |
| Generella upplysningar             |                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                |                  |       |            |
| GRI 2: Generella upplysningar 2021 | 2-20 Process för att fastställa ersättningar                                         | 45-46, 73-74 (not 4)                                                                                                                                                                                                                                                           |                  |       |            |
|                                    | 2-21 Årligt totalt kompensationsförhållande                                          | 73-74, 113                                                                                                                                                                                                                                                                     |                  |       |            |
|                                    | 2-22 Uttalande om strategi för hållbar utveckling                                    | 7, 117                                                                                                                                                                                                                                                                         |                  |       |            |
|                                    | 2-23 Policyer och åtaganden kopplade till hållbarhet                                 | 47-48, 101-102, 105, 107-109, 111, 113, 115-116<br><br><a href="https://www.holmen.com/sv/om-holmen/Bolagsstyrning/uppförandekod-och-policyer/holmens-uppförandekod/">https://www.holmen.com/sv/om-holmen/Bolagsstyrning/uppförandekod-och-policyer/holmens-uppförandekod/</a> |                  |       |            |
|                                    | 2-24 Införlivande av policyer och åtaganden kopplade till hållbarhet                 | 47, 101-102, 105, 107-109, 111, 113, 115-116                                                                                                                                                                                                                                   |                  |       |            |
|                                    | 2-25 Processer för att avhjälpa negativ påverkan                                     | 47-48, 102, 105, 108-109, 111-112, 114-115                                                                                                                                                                                                                                     |                  |       |            |
|                                    | 2-26 Mekanismer för rådgivning och rapportering av angelägenheter för organisationen | 47-48, 116                                                                                                                                                                                                                                                                     |                  |       |            |
|                                    | 2-27 Efterlevnad av lagar och förordningar                                           | 51, 113, 116-117                                                                                                                                                                                                                                                               |                  |       |            |
|                                    | 2-28 Medlemskap i organisationer                                                     | 116-117                                                                                                                                                                                                                                                                        |                  |       |            |
|                                    | 2-29 Metod för intressentdialog                                                      | 99, 111, 114                                                                                                                                                                                                                                                                   |                  |       |            |
|                                    | 2-30 Kollektivavtal                                                                  | 112                                                                                                                                                                                                                                                                            |                  |       |            |
| Väsentliga frågor                  |                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                |                  |       |            |
| GRI 3: Väsentliga frågor 2021      | 3-1 Process för att fastställa väsentliga frågor                                     | 100-101, 105, 107, 109, 111, 113, 115-116                                                                                                                                                                                                                                      |                  |       |            |
|                                    | 3-2 Lista på väsentliga frågor                                                       | 100                                                                                                                                                                                                                                                                            |                  |       |            |
| Ekonomisk prestation               |                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                |                  |       |            |
| GRI 3: Väsentliga frågor 2021      | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                    | 44-48, 98                                                                                                                                                                                                                                                                      |                  |       |            |
| GRI 201: Ekonomisk prestation 2016 | 201-1 Direkt ekonomiskt värde genererat och distribuerat                             | 71-72                                                                                                                                                                                                                                                                          |                  |       |            |
| Antikorruption                     |                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                |                  |       |            |
| GRI 3: Väsentliga frågor 2021      | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                    | 116                                                                                                                                                                                                                                                                            |                  |       |            |
| GRI 205: Antikorruption 2016       | 205-3 Bekräftade fall av korruption och vidtagna åtgärder                            | 116                                                                                                                                                                                                                                                                            |                  |       |            |
| Material                           |                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                |                  |       |            |
| GRI 3: Väsentliga frågor 2021      | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                    | 109                                                                                                                                                                                                                                                                            |                  |       |            |
| GRI 301: Material 2016             | 301-1 Material som används efter vikt eller volym                                    | 110                                                                                                                                                                                                                                                                            |                  |       |            |

| GRI-standard / annan källa                 | Uppllysning                                                                                                                                                                                                                                   | Sidhänvisning                        | Avsteg                                                     |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                            |                                                                                                                                                                                                                                               |                                      | Avsteg från krav                                           | Orsak          | Förklaring                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Energi</b>                              |                                                                                                                                                                                                                                               |                                      |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 3: Väsentliga frågor 2021              | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                                                                                                                                                             | 103                                  |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 302: Energi 2016                       | 302-1 Energianvändning inom den egna organisationen                                                                                                                                                                                           | 103                                  | 302-1 c. iii<br>302-1 c. iv<br>302-1 d. iii<br>302-1 d. iv | Ej tillämpligt | Holmen redovisar inte förbrukad ånga i och med att den är egenproducerad och framställs av redovisade bränslen. Det hade medfört en dubbelräkning att redovisa förbrukad ånga.<br><br>Holmen köper inte kyla.<br>Holmen säljer inte ånga eller kyla. |
| <b>Vatten och avloppsvatten</b>            |                                                                                                                                                                                                                                               |                                      |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 3: Väsentliga frågor 2021              | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                                                                                                                                                             | 110                                  |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 303: Vatten och avloppsvatten 2018     | 303-1 Interaktioner med vatten som en delad resurs<br>303-2 Hantering av vattenutsläppsrelaterade effekter<br>303-3 Vattenuttag                                                                                                               | 110<br>105-106<br>110                |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Biologisk mångfald</b>                  |                                                                                                                                                                                                                                               |                                      |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 3: Väsentliga frågor 2021              | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                                                                                                                                                             | 107-108                              |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 304: Biologisk mångfald 2016           | 304-2 Betydande påverkan av aktiviteter, produkter och tjänster på biologisk mångfald                                                                                                                                                         | 108                                  |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Utsläpp</b>                             |                                                                                                                                                                                                                                               |                                      |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 3: Väsentliga frågor 2021              | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                                                                                                                                                             | 101-102, 105-106                     |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 305: Utsläpp 2016                      | 305-1 Direkta (Scope 1) växthusgasutsläpp<br>305-2 Energirelaterade indirekta (Scope 2) växthusgasutsläpp<br>305-3 Andra indirekta (Scope 3) växthusgasutsläpp<br>305-7 Kväveoxider (NOx), svaveloxider (SOx) och andra betydande luftutsläpp | 103-104<br>103-104<br>103-104<br>106 |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Avfall</b>                              |                                                                                                                                                                                                                                               |                                      |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 3: Väsentliga frågor 2021              | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                                                                                                                                                             | 109-110                              |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 306: Avfall 2020                       | 306-1 Avfallsgenerering och betydande avfallsrelaterade effekter<br>306-2 Hantering av betydande avfallsrelaterade effekter<br>306-3 Genererat avfall                                                                                         | 109-110<br>109-110<br>109-110        |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Leverantörers miljöbedömning</b>        |                                                                                                                                                                                                                                               |                                      |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 3: Väsentliga frågor 2021              | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                                                                                                                                                             | 114, 116                             |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 308: Leverantörers miljöbedömning 2016 | 308-1 Nya leverantörer som granskades för miljökriterier<br>308-2 Negativa miljöeffekter i leveranskedjan och vidtagna åtgärder                                                                                                               | 114, 116<br>114, 116                 |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Anställning</b>                         |                                                                                                                                                                                                                                               |                                      |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 3: Väsentliga frågor 2021              | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                                                                                                                                                             | 111, 113-114                         |                                                            |                |                                                                                                                                                                                                                                                      |
| GRI 401: Anställning 2016                  | 401-1 Nyanställda och personalomsättning                                                                                                                                                                                                      | 112                                  | 401-1 a<br>404-1 b                                         | Ej tillämpligt | Holmen rapporterar inte antal eller andel nya anställda eller personalomsättning per åldersgrupp eller region under rapporteringsperioden, eftersom denna information inte anses vara relevant.                                                      |

| GRI-standard /<br>annan källa                          | Upplysning                                                                                            | Sid-<br>hänvisning | Avsteg                   |                   |                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                        |                                                                                                       |                    | Avsteg<br>från krav      | Orsak             | Förklaring                                                                                                                                                                           |
| Hälsa och säkerhet                                     |                                                                                                       |                    |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| GRI 3: Väsentliga<br>frågor 2021                       | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                     | 111-114            |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| GRI 403:<br>Hälsa och säkerhet<br>2018                 | 403-1 Ledningssystem för hälsa och säkerhet                                                           | 111, 113-114       |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
|                                                        | 403-2 Identifiering av faror, risker och<br>händelseutveckling                                        | 111, 114           |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
|                                                        | 403-3 Hälsovård                                                                                       | 112, 114           |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
|                                                        | 403-4 Medarbetares deltagande, samråd och<br>kommunikation i hälso- och säkerhetsfrågor               | 111-112            |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
|                                                        | 403-5 Utbildning för medarbetare i hälsa och säkerhet                                                 | 111                |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
|                                                        | 403-6 Främjande av medarbetares hälsa                                                                 | 111                |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
|                                                        | 403-7 Förhindrande och begränsning av påverkan på<br>hälsa och säkerhet kopplad till affärsrelationer | 111, 114           |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
|                                                        | 403-8 Arbetstagare som omfattas av ett<br>arbetsmiljöledningssystem                                   | 106, 111           |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
|                                                        | 403-9 Arbetsrelaterade skador                                                                         | 112-113            | 403-9 a. v<br>403-9 b. v | Ej<br>tillämpligt | Holmen rapporterar inte antal arbetade<br>timmar av anställda eller arbetare som<br>inte är anställda, eftersom denna<br>information inte anses vara relevant.                       |
| Utbildning och<br>träning                              |                                                                                                       |                    |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| GRI 3: Väsentliga<br>frågor 2021                       | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                     | 111-112            |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| GRI 404:<br>Utbildning och<br>träning 2016             | 404-2 Program för att förbättra anställdas färdigheter och<br>omställningsprogram                     | 112-113            | 404-2 b                  | Ej<br>tillämpligt | Holmen rapporterar inte hantering av<br>karriärvslut eftersom vi inte har haft<br>några större uppsägningar eller<br>pensioneringar.                                                 |
| Mångfald och lika<br>möjligheter                       |                                                                                                       |                    |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| GRI 3: Väsentliga<br>frågor 2021                       | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                     | 111-112            |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| GRI 405:<br>Mångfald och lika<br>möjligheter 2016      | 405-1 Mångfald i styrande organ och anställda                                                         | 75 not 4, 112      | 405-1 a. ii              | Ej<br>tillämpligt | a.ii Holmen rapporterar inte andelen<br>individer inom Holmens styrande organ i<br>åldersgruppskategorier, eftersom åldern<br>på Holmens styrande organ finns på<br>sidan 56 och 58. |
| Diskriminering                                         |                                                                                                       |                    |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| GRI 3: Väsentliga<br>frågor 2021                       | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                     | 111-112            |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| GRI 406:<br>Diskriminering 2016                        | 406-1 Incidenter av diskriminering och vidtagna<br>korrigerande åtgärder                              | 113                |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| Lokala samhällen                                       |                                                                                                       |                    |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| GRI 3: Väsentliga<br>frågor 2021                       | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                     | 115                |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| GRI 413:<br>Lokala samhällen<br>2016                   | 413-2 Verksamheter med betydande faktiska och<br>potentiella negativa effekter på lokala samhällen    | 115                |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| Leverantörers<br>sociala bedömning                     |                                                                                                       |                    |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| GRI 3: Väsentliga<br>frågor 2021                       | 3-3 Styrning av väsentliga frågor                                                                     | 116                |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
| GRI 414:<br>Leverantörers<br>sociala bedömning<br>2016 | 414-1 Nya leverantörer som granskades för sociala<br>kriterier                                        | 116                |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |
|                                                        | 414-2 Negativa sociala effekter i leveranskedjan och<br>vidtagna åtgärder                             | 116                |                          |                   |                                                                                                                                                                                      |

## REVISORNS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV HÅLLBARHETSREDOVISNING SAMT YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

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

### Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i Holmen AB ("Holmen") att översiktligt granska Holmens hållbarhetsredovisning för år 2024 som definieras på sidan 2 i Holmens års- och hållbarhetsredovisning 2024 vilket även utgör företagets lagstadgade hållbarhetsrapport.

### Styrelsens och företagsledningens ansvar

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen inklusive den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med tillämpliga kriterier respektive årsredovisningslagen. Kriterierna framgår på sidan 2 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av GRI Standards som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning och lämna ett yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Vårt uppdrag är begränsat till den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 (omarbetad) Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. Vi har utfört vår granskning avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten i enlighet med FARs rekommendation RevR 12 Revisorns

yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. En översiktlig granskning och en granskning enligt RevR 12 har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 International Standard on Quality Management 1 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. Vi är oberoende i förhållande till Holmen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning och granskning enligt RevR12 gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning och granskning enligt RevR12 har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Vår granskning av hållbarhetsredovisningen utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterierna, som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för våra uttalanden nedan.

### Uttalanden

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 ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

En lagstadgad hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 25 februari 2025

PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Svensson Henryson

Auktoriserad revisor

# 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                                                         | 2024          | 2023          | 2022          | 2021          | 2020          |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Rörelseresultat, resultat före avskrivningar och jämförelsestörande poster</b> |               |               |               |               |               |
| Resultat före avskrivningar (EBITDA)                                              | 5 110         | 6 114         | 8 607         | 5 321         | 3 651         |
| Avskrivningar enligt plan                                                         | -1 388        | -1 360        | -1 345        | -1 261        | -1 172        |
| Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster                               | 3 721         | 4 755         | 7 262         | 4 061         | 2 479         |
| Jämförelsestörande poster*                                                        | -             | -             | 266           | -330          | -             |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                            | <b>3 721</b>  | <b>4 755</b>  | <b>7 527</b>  | <b>3 731</b>  | <b>2 479</b>  |
| <b>Rörelsemarginal</b>                                                            |               |               |               |               |               |
| Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster                               | 3 721         | 4 755         | 7 262         | 4 061         | 2 479         |
| Nettoomsättning                                                                   | 22 759        | 22 795        | 23 952        | 19 479        | 16 327        |
| <b>Rörelsemarginal, %</b>                                                         | <b>16,4</b>   | <b>20,9</b>   | <b>30,3</b>   | <b>20,8</b>   | <b>15,2</b>   |
| <b>Sysselsatt kapital</b>                                                         |               |               |               |               |               |
| Eget kapital                                                                      | 57 370        | 56 923        | 56 950        | 46 992        | 42 516        |
| Finansiell nettoskuld                                                             | 3 397         | 1 869         | 2 145         | 4 101         | 4 181         |
| <b>Sysselsatt kapital</b>                                                         | <b>60 767</b> | <b>58 793</b> | <b>59 095</b> | <b>51 093</b> | <b>46 697</b> |
| <b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>                                           |               |               |               |               |               |
| Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster                               | 3 721         | 4 755         | 7 262         | 4 061         | 2 479         |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital                                                 | 59 613        | 56 046        | 54 570        | 47 557        | 44 128        |
| <b>Avkastning, %</b>                                                              | <b>6,2</b>    | <b>8,5</b>    | <b>13,3</b>   | <b>8,5</b>    | <b>5,6</b>    |
| <b>Avkastning på eget kapital</b>                                                 |               |               |               |               |               |
| Resultat efter skatt                                                              | 2 861         | 3 697         | 5 874         | 3 004         | 1 979         |
| Genomsnittligt eget kapital                                                       | 56 746        | 54 140        | 51 299        | 43 326        | 40 718        |
| <b>Avkastning, %</b>                                                              | <b>5,0</b>    | <b>6,8</b>    | <b>11,5</b>   | <b>6,9</b>    | <b>4,8</b>    |
| <b>Finansiell nettoskuld</b>                                                      |               |               |               |               |               |
| Långfristiga finansiella skulder                                                  | 2 502         | 1 902         | 2 902         | 3 911         | 3 919         |
| Långfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar                            | 132           | 160           | 158           | 173           | 175           |
| Kortfristiga finansiella skulder                                                  | 953           | 1 021         | 1 039         | 736           | 605           |
| Kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar                            | 95            | 91            | 89            | 71            | 112           |
| Pensionsåtaganden                                                                 | 9             | 9             | 7             | 24            | 48            |
| Långfristiga finansiella fordringar                                               | -46           | -61           | -97           | -268          | -290          |
| Kortfristiga finansiella fordringar                                               | -15           | -50           | -18           | -39           | -43           |
| Likvida medel                                                                     | -234          | -1 202        | -1 935        | -507          | -346          |
| <b>Finansiell nettoskuld</b>                                                      | <b>3 397</b>  | <b>1 869</b>  | <b>2 145</b>  | <b>4 101</b>  | <b>4 181</b>  |
| <b>Skuldsättningsgrad</b>                                                         |               |               |               |               |               |
| Finansiell nettoskuld                                                             | 3 397         | 1 869         | 2 145         | 4 101         | 4 181         |
| Eget kapital                                                                      | 57 370        | 56 923        | 56 950        | 46 992        | 42 516        |
| <b>Nettoskuld i % av eget kapital</b>                                             | <b>6</b>      | <b>3</b>      | <b>4</b>      | <b>9</b>      | <b>10</b>     |
| <b>Soliditet</b>                                                                  |               |               |               |               |               |
| Eget kapital                                                                      | 57 370        | 56 923        | 56 950        | 46 992        | 42 516        |
| Tillgångar                                                                        | 81 548        | 79 719        | 81 436        | 68 101        | 62 543        |
| <b>Soliditet, %</b>                                                               | <b>70</b>     | <b>71</b>     | <b>70</b>     | <b>69</b>     | <b>68</b>     |

\*På sida 128 framgår vad jämförelsestörande poster avser.

# EKONOMISK TIOÅRSÖVERSIKT

| Mkr                                                        | 2024          | 2023          | 2022          | 2021          | 2020          | 2019          | 2018          | 2017          | 2016          | 2015          |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Resultaträkning</b>                                     |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Nettoomsättning                                            | 22 759        | 22 795        | 23 952        | 19 479        | 16 327        | 16 959        | 16 055        | 16 133        | 15 513        | 16 014        |
| Rörelsens kostnader**                                      | -18 563       | -17 249       | -15 865       | -14 622       | -13 250       | -13 961       | -12 984       | -13 379       | -12 626       | -13 348       |
| Värdeförändring biologiska tillgångar                      | 907           | 562           | 509           | 464           | 579           | 487           | 425           | 415           | 315           | 267           |
| Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures | 7             | 6             | 10            | 0             | -6            | 0             | -9            | -12           | -22           | 7             |
| <b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b>                | <b>5 110</b>  | <b>6 114</b>  | <b>8 607</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>  |
| Avskrivningar enligt plan                                  | -1 388        | -1 360        | -1 345        | -1 261        | -1 172        | -1 141        | -1 012        | -991          | -1 018        | -1 240        |
| <b>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster</b>     | <b>3 721</b>  | <b>4 755</b>  | <b>7 262</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>  |
| Jämförelsestörande poster*                                 | -             | -             | 266           | -330          | -             | 8 770         | -94           | -             | -232          | -931          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                     | <b>3 721</b>  | <b>4 755</b>  | <b>7 527</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>    |
| Finansnetto                                                | -62           | -49           | -87           | -39           | -42           | -34           | -25           | -53           | -71           | -90           |
| <b>Resultat före skatt</b>                                 | <b>3 660</b>  | <b>4 705</b>  | <b>7 441</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>    |
| Skatt                                                      | -798          | -1 008        | -1 567        | -688          | -458          | -2 351        | -89           | -445          | -436          | -120          |
| <b>Årets resultat</b>                                      | <b>2 861</b>  | <b>3 697</b>  | <b>5 874</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>    |
| Resultat per aktie, efter utspädning, kr***                | 18,0          | 23,0          | 36,3          | 18,5          | 12,2          | 52,6          | 13,5          | 9,9           | 8,5           | 3,4           |
| <b>Nettoomsättning</b>                                     |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Skog                                                       | 9 318         | 7 996         | 7 342         | 6 509         | 5 883         | 6 286         | 5 944         | 5 535         | 5 302         | 5 481         |
| Energi                                                     | 642           | 1 070         | 1 226         | 488           | 378           | 378           | 319           | 315           | 314           | 359           |
| Trävaror                                                   | 3 896         | 4 075         | 5 015         | 4 872         | 2 222         | 1 695         | 1 747         | 1 562         | 1 342         | 1 314         |
| Kartong och Papper                                         | 15 238        | 14 965        | 15 105        | 11 702        | 11 066        | 11 986        | 11 356        | 10 934        | 10 682        | 11 620        |
| Koncerngemensamt och eliminerings                          | -6 335        | -5 311        | -4 737        | -4 092        | -3 222        | -3 385        | -3 311        | -2 214        | -2 128        | -2 760        |
| <b>Koncernen</b>                                           | <b>22 759</b> | <b>22 795</b> | <b>23 952</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>Rörelseresultat</b>                                     |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Skog                                                       | 1 947         | 1 523         | 1 401         | 1 495         | 1 367         | 1 172         | 1 185         | 1 069         | 1 001         | 905           |
| Energi                                                     | 265           | 697           | 1 006         | 347           | 215           | 336           | 181           | 135           | 120           | 176           |
| Trävaror                                                   | 2             | 6             | 1 237         | 1 668         | 185           | 62            | 246           | 80            | -3            | 9             |
| Kartong och Papper                                         | 1 702         | 2 730         | 3 796         | 743           | 886           | 944           | 1 018         | 1 053         | 1 192         | 772           |
| Koncerngemensamt och eliminerings                          | -194          | -202          | -178          | -193          | -174          | -168          | -154          | -170          | -148          | -163          |
| <b>Koncernen</b>                                           | <b>3 721</b>  | <b>4 755</b>  | <b>7 262</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>  |
| Jämförelsestörande poster*                                 | -             | -             | 266           | -330          | -             | 8 770         | -94           | -             | -232          | -931          |
| <b>Koncernen</b>                                           | <b>3 721</b>  | <b>4 755</b>  | <b>7 527</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>Kassaflöde</b>                                          |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Resultat före skatt                                        | 3 660         | 4 705         | 7 441         | 3 691         | 2 437         | 11 081        | 2 356         | 2 113         | 1 859         | 679           |
| Justeringsposter                                           | 494           | 766           | 966           | 346           | 544           | -8 208        | 540           | 418           | 965           | 1 802         |
| Betalda inkomstskatter                                     | -425          | -160          | -1 639        | -662          | -569          | -147          | -396          | -221          | -504          | -398          |
| Förändringar i rörelsekapital                              | -412          | 494           | -1 284        | -145          | 46            | 158           | -214          | 199           | -360          | 443           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>            | <b>3 317</b>  | <b>5 805</b>  | <b>5 484</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>Kassaflöde från investeringsverksamheten****</b>        | <b>-2 066</b> | <b>-1 653</b> | <b>-1 352</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>Kassaflöde efter investeringar</b>                      | <b>1 251</b>  | <b>4 153</b>  | <b>4 132</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>  |
| Utbetald utdelning                                         | -1 831        | -2 592        | -1 862        | -1 741        | -567          | -1 134        | -1 092        | -1 008        | -882          | -840          |
| Återköp av aktier                                          | -647          | -1 119        | -             | -             | -             | -1 430        | -             | -             | -             | -             |

\*Jämförelsestörande poster:

År 2022: Försäkringsersättning samt kostnader och intäktsbortfall kopplat till turbinhavariet i Workington om 266 Mkr.

År 2021: Ökade energikostnader på grund av turbinhavari 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.

\*\*Netto efter övriga rörelseintäkter.

\*\*\*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 55.

| Mkr                                               | 2024          | 2023          | 2022          | 2021          | 2020          | 2019          | 2018          | 2017          | 2016          | 2015          |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Balansräkning</b>                              |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Skogsmark och biologiska tillgångar               | 57 843        | 56 348        | 52 151        | 47 080        | 43 202        | 41 345        | 18 701        | 17 971        | 17 595        | 17 340        |
| Övriga anläggningstillgångar*                     | 13 659        | 12 781        | 12 477        | 12 251        | 11 784        | 10 781        | 10 586        | 10 780        | 11 106        | 12 184        |
| Omsättningstillgångar                             | 9 750         | 9 277         | 14 758        | 7 956         | 6 878         | 6 264         | 6 845         | 5 710         | 5 852         | 5 607         |
| Finansiella fordringar                            | 295           | 1 313         | 2 050         | 814           | 679           | 950           | 781           | 430           | 338           | 325           |
| <b>Summa tillgångar</b>                           | <b>81 548</b> | <b>79 719</b> | <b>81 436</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> |
| Eget kapital                                      | 57 370        | 56 923        | 56 950        | 46 992        | 42 516        | 40 111        | 23 453        | 22 035        | 21 243        | 20 853        |
| Uppskjuten skatteskuld                            | 14 252        | 13 858        | 13 490        | 11 610        | 10 570        | 10 299        | 5 839         | 5 650         | 5 613         | 5 508         |
| Finansiella skulder och räntebärande avsättningar | 3 692         | 3 182         | 4 195         | 4 915         | 4 860         | 4 733         | 3 587         | 3 366         | 4 283         | 5 124         |
| Rörelseskulder                                    | 6 234         | 5 755         | 6 801         | 4 584         | 4 597         | 4 196         | 4 033         | 3 840         | 3 752         | 3 971         |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>             | <b>81 548</b> | <b>79 719</b> | <b>81 436</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>Sysselsatt kapital</b>                         |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Skog                                              | 45 978        | 44 768        | 41 354        | 37 300        | 34 230        | 32 718        | 14 830        | 13 824        | 13 536        | 13 401        |
| Energi                                            | 4 588         | 4 283         | 4 618         | 4 069         | 3 351         | 3 058         | 3 082         | 3 115         | 3 153         | 3 075         |
| Trävaror                                          | 2 375         | 2 139         | 2 067         | 2 278         | 1 846         | 1 000         | 927           | 862           | 859           | 897           |
| Kartong och Papper                                | 8 019         | 7 625         | 7 571         | 6 806         | 7 246         | 7 491         | 7 387         | 7 626         | 8 053         | 8 964         |
| Koncerngemensamt och övrigt                       | -192          | -22           | 3 485         | 640           | 24            | -372          | 34            | -455          | -410          | -684          |
| <b>Sysselsatt kapital</b>                         | <b>60 767</b> | <b>58 793</b> | <b>59 095</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>Nyckeltal</b>                                  |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Rörelsemarginal, %**                              |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Trävaror                                          | 0             | 0             | 25            | 34            | 8             | 4             | 14            | 5             | 0             | 1             |
| Kartong och Papper                                | 11            | 18            | 25            | 6             | 8             | 8             | 9             | 10            | 11            | 7             |
| Koncernen                                         | 16            | 21            | 30            | 21            | 15            | 14            | 15            | 13            | 14            | 11            |
| Avkastning sysselsatt kapital, %**                |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Industrin (Trävaror, Kartong och Papper)          | 16            | 27            | 52            | 26            | 12            | 12            | 15            | 13            | 13            | 6             |
| Koncernen                                         | 6             | 8             | 13            | 9             | 6             | 9             | 10            | 9             | 9             | 6             |
| Avkastning på eget kapital, %                     | 5             | 7             | 11            | 7             | 5             | 35            | 10            | 8             | 7             | 3             |
| Nettoskuld i % av eget kapital                    | 6             | 3             | 4             | 9             | 10            | 9             | 12            | 13            | 19            | 23            |
| Leveranser                                        |               |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Egen skog, 1 000 m³fub                            | 2 643         | 2 702         | 2 813         | 2 833         | 2 841         | 2 699         | 2 816         | 2 883         | 2 945         | 3 132         |
| Vatten- och vindkraft, GWh                        | 1 728         | 1 658         | 1 639         | 1 230         | 1 352         | 1 109         | 1 145         | 1 169         | 1 080         | 1 441         |
| Trävaror, 1 000 m³                                | 1 348         | 1 498         | 1 435         | 1 373         | 1 052         | 879           | 828           | 852           | 776           | 730           |
| Kartong och papper, 1 000 ton                     | 1 424         | 1 343         | 1 498         | 1 573         | 1 426         | 1 534         | 1 561         | 1 643         | 1 630         | 1 824         |

\*Exklusive långfristiga finansiella fordringar.

\*\*Exklusive jämförelsestörande poster.

# FEMÅRSÖVERSIKT HÅLLBARHET

|                                                     | 2024              | 2023  | 2022  | 2021  | 2020  |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Produktion</b>                                   |                   |       |       |       |       |
| Kartong, 1 000 ton                                  | 575               | 462   | 513   | 529   | 551   |
| Marknadsmassa, 1 000 ton                            | 76                | 76    | 77    | 80    | 84    |
| Papper, 1 000 ton                                   | 932               | 888   | 1 016 | 998   | 891   |
| Trävaror, 1 000 m <sup>3</sup>                      | 1 418             | 1 447 | 1 468 | 1 465 | 1 021 |
| Vatten- och vindkraft, GWh <sup>1)</sup>            | 1 573             | 1 502 | 1 561 | 1 230 | 1 352 |
| Elproduktion i bruk, GWh                            | 628 <sup>2)</sup> | 566   | 520   | 445   | 621   |
| <b>Materialanvändning</b>                           |                   |       |       |       |       |
| Virke, milj m <sup>3</sup> fub <sup>3)</sup>        | 5,93              | 5,94  | 6,36  | 6,34  | 5,62  |
| Inköpt massa, 1 000 ton                             | 84                | 71    | 77    | 77    | 78    |
| Plastgranulat/folieringsmaterial, 1 000 ton         | 3,1               | 2,6   | 3,0   | 3,3   | 2,8   |
| Tillförd energi, GWh <sup>4)</sup>                  | 7 638             | 7 428 | 8 416 | 8 754 | 7 875 |
| Vattenanvändning, milj m <sup>3</sup> <sup>5)</sup> | 69                | 68    | 71    | 70    | 69    |
| Kemikalier, 1 000 ton <sup>6)</sup>                 | 131               | 139   | 147   | 147   | 147   |
| Fyllmedel, pigment, 1 000 ton <sup>6)</sup>         | 199               | 184   | 162   | 162   | 156   |
| <b>Utsläpp till luft, ton</b>                       |                   |       |       |       |       |
| Svaveldioxid (räknat som svavel, S)                 | 59                | 54    | 49    | 50    | 64    |
| Kväveoxider                                         | 946               | 892   | 899   | 811   | 902   |
| Stoft                                               | 62                | 53    | 49    | 52    | 33    |
| Metan                                               | 45                | 42    | 47    | 33    | 41    |
| Dikväveoxid                                         | 39                | 37    | 48    | 46    | 51    |
| Fossil koldioxid, 1 000 ton                         | 46                | 41    | 42    | 81    | 63    |
| Biogen koldioxid, 1 000 ton                         | 1 731             | 1 676 | 1 657 | 1 423 | 1 545 |
| <b>Utsläpp till vatten, ton</b>                     |                   |       |       |       |       |
| AOX (klorerad organisk substans)                    | 34                | 36    | 36    | 39    | 38    |
| Kväve                                               | 207               | 182   | 162   | 187   | 210   |
| Fosfor                                              | 20                | 18    | 12    | 16    | 19    |
| COD (organisk substans), 1 000 ton                  | 17                | 17    | 19    | 19    | 20    |
| Suspenderade ämnen, 1 000 ton                       | 3,0               | 3,8   | 3,6   | 3,2   | 3,5   |
| <b>Avfall, 1 000 ton <sup>7)</sup></b>              |                   |       |       |       |       |
| Farligt avfall                                      | 1,5               | 1,5   | 1,8   | 2,0   | 2,3   |
| Till energiåtervinning                              | 0,6               | 0,4   |       |       |       |
| Till materialåtervinning                            | 0,9               | 1,0   |       |       |       |
| Deponerat                                           | 0,1               | 0,1   |       |       |       |
| Icke-farligt avfall                                 | 101               | 92    |       |       |       |
| Till energiåtervinning                              | 19                | 14    |       |       |       |
| Till materialåtervinning                            | 80                | 77    |       |       |       |
| Deponerat                                           | 1,9               | 1,2   |       |       |       |
| <b>Externa energileveranser, GWh</b>                |                   |       |       |       |       |
| Fasta biobränslen                                   | 2 311             | 2 587 | 2 004 | 1 907 | 1 638 |
| Tallolja                                            | 138               | 146   | 156   | 164   | 158   |
| Fjärrvärme <sup>8)</sup>                            | 29                | 25    | 26    | 23    | 11    |
| Externt levererad el <sup>9)</sup>                  | 144               | 127   | 123   | 44    | 114   |

1) Egenproducerad vatten- och vindkraft avser både helägda samt Holmens andel i delägda kraftverk. 2) 622 GWh utgjordes av biobaserad elproduktion. 3) För koncernen är virkesförbrukningen beräknad netto med hänsyn till interna leveranser vilket inkluderar rundved samt cellulosafällis från sågverken. 4) Från och med 2023 inkluderas ej återvunnen energi i Holmens processer. 5) Till nästan 100 procent används ytvatten från sjöar och vattendrag. Av 69 milj. m<sup>3</sup> förbrukades 2,9 milj. m<sup>3</sup>. 6) Angiven som torrsustans. 7) Från och med 2023 har fler nyckeltal avseende avfall inkluderats för att linjera rapporteringen med kraven i ESRS. Därav redovisas data endast för innevarande år och föregående år. I och med nya nyckeltal avseende avfall har även siffran för farligt avfall 2023 uppdaterats från 1,4 till 1,5. 8) Avser levererad värmeenergi från Hallsta Pappersbruk och Iggesunds Bruk. 9) Avser levererad el från bruket i Workington.

|                                                                         | 2024  | 2023  | 2022  | 2021  | 2020  |
|-------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Medarbetare</b>                                                      |       |       |       |       |       |
| Anställda, head count <sup>1)</sup>                                     | 3 624 | 3 620 | 3 520 | 3 514 | 3 436 |
| Varav kvinnor                                                           | 838   | 816   | 757   | 725   | 687   |
| Varav män                                                               | 2 786 | 2 804 | 2 763 | 2 789 | 2 749 |
| Varav i Sverige                                                         | 3 094 | 3 064 | 2 975 | 2 975 | 2 905 |
| Varav i England                                                         | 383   | 398   | 382   | 376   | 371   |
| Varav i Nederländerna                                                   | 73    | 75    | 79    | 82    | 83    |
| Varav i övriga länder                                                   | 74    | 84    | 84    | 81    | 77    |
| Anställda, FTE <sup>2)3)</sup>                                          | 3 498 | 3 546 |       |       |       |
| Tillsvidareanställda kvinnor                                            | 658   | 664   |       |       |       |
| Tillsvidareanställda män                                                | 2 536 | 2 600 |       |       |       |
| Deltidsanställda kvinnor                                                | 60    | 55    |       |       |       |
| Deltidsanställda män                                                    | 41    | 34    |       |       |       |
| Tillfälligt anställda kvinnor                                           | 66    | 73    |       |       |       |
| Tillfälligt anställda män                                               | 137   | 120   |       |       |       |
| Anställda under 30 år <sup>4)</sup>                                     | 404   | 446   |       |       |       |
| Anställda 30-50 år <sup>4)</sup>                                        | 1 581 | 1 623 |       |       |       |
| Anställda över 50 år <sup>4)</sup>                                      | 1 209 | 1 196 |       |       |       |
| Personalomsättning, %                                                   | 7,3   | 7,4   | 8,3   | 8,9   | 7,3   |
| Totalt antal anställda som lämnade företaget                            | 264   | 267   |       |       |       |
| Antal rekryteringar                                                     | 199   | 253   |       |       |       |
| <b>Sjukfrånvaro, %</b>                                                  |       |       |       |       |       |
| Totalt                                                                  | 4,7   | 4,6   | 4,7   | 4,1   | 4,3   |
| varav långtidsfrånvaro <sup>5)</sup>                                    | 2,4   | 1,9   | 1,4   | 1,4   | 1,7   |
| <b>Arbetsolyckor, antal<sup>6)</sup></b>                                |       |       |       |       |       |
| Arbetsolyckor med mer än 8 timmars frånvaro, per miljon arbetade timmar | 5,3   | 5,2   | 7,6   | 5,6   | 4,3   |

1) Antal anställda beräknat som genomsnittligt antal tillsvidareanställda för rapporteringsperioden. 2) Från och med 2023 har nyckeltalen för medarbetare uppdaterats för att linjera rapporteringen med kraven i ESRS. Därav redovisas data endast för innevarande år och föregående år. 3) Se sida 74 not 4. 4) Avser tillsvidareanställda. 5) Från och med 2024 beräknas långtidfrånvaro mer än 15 dagar, tidigare år har långtidsfrånvaro beräknats som mer än 60 dagar. Därav en ökning i långtidsfrånvaro 2024 mot tidigare perioder. 6) Avser anställda. Ingen arbetsolycka med dödlig utgång inträffade under året.

| Utsläpp av växthusgaser scope 1–3, 1 000 ton CO <sub>2</sub> e                | 2024       | 2023       | 2022       | 2021       | 2020       |
|-------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Scope 1: Direkta utsläpp av växthusgaser                                      | 61         | 54         | 58         | 97         | 79         |
| Scope 2: Indirekta utsläpp av växthusgaser från inköpt elenergi <sup>1)</sup> | 0,5        | 12         | 29         | 60         | 38         |
| Scope 3: Utsläpp i värdekedjan                                                | 708        | 609        | 604        | 550        | 460        |
| varav kategori 1: Inköpta varor och tjänster                                  | 227        | 196        | 191        | 136        | 100        |
| varav kategori 2: Kapitalvaror                                                | 150        | 116        | 95         | 120        | 80         |
| varav kategori 3: Bränsle- och energirelaterade aktiviteter <sup>2)</sup>     | 58         | 40         | 40         | 38         | 36         |
| varav kategori 4: Uppströms transporter                                       | 72         | 54         | 54         | 56         | 56         |
| varav kategori 6 och 7: Resor <sup>3)</sup>                                   | 4          | 4          | 4          | 4          | 4          |
| varav kategori 9: Nedströms transporter                                       | 197        | 199        | 220        | 196        | 184        |
| <b>Totala utsläpp</b>                                                         | <b>769</b> | <b>675</b> | <b>691</b> | <b>707</b> | <b>577</b> |

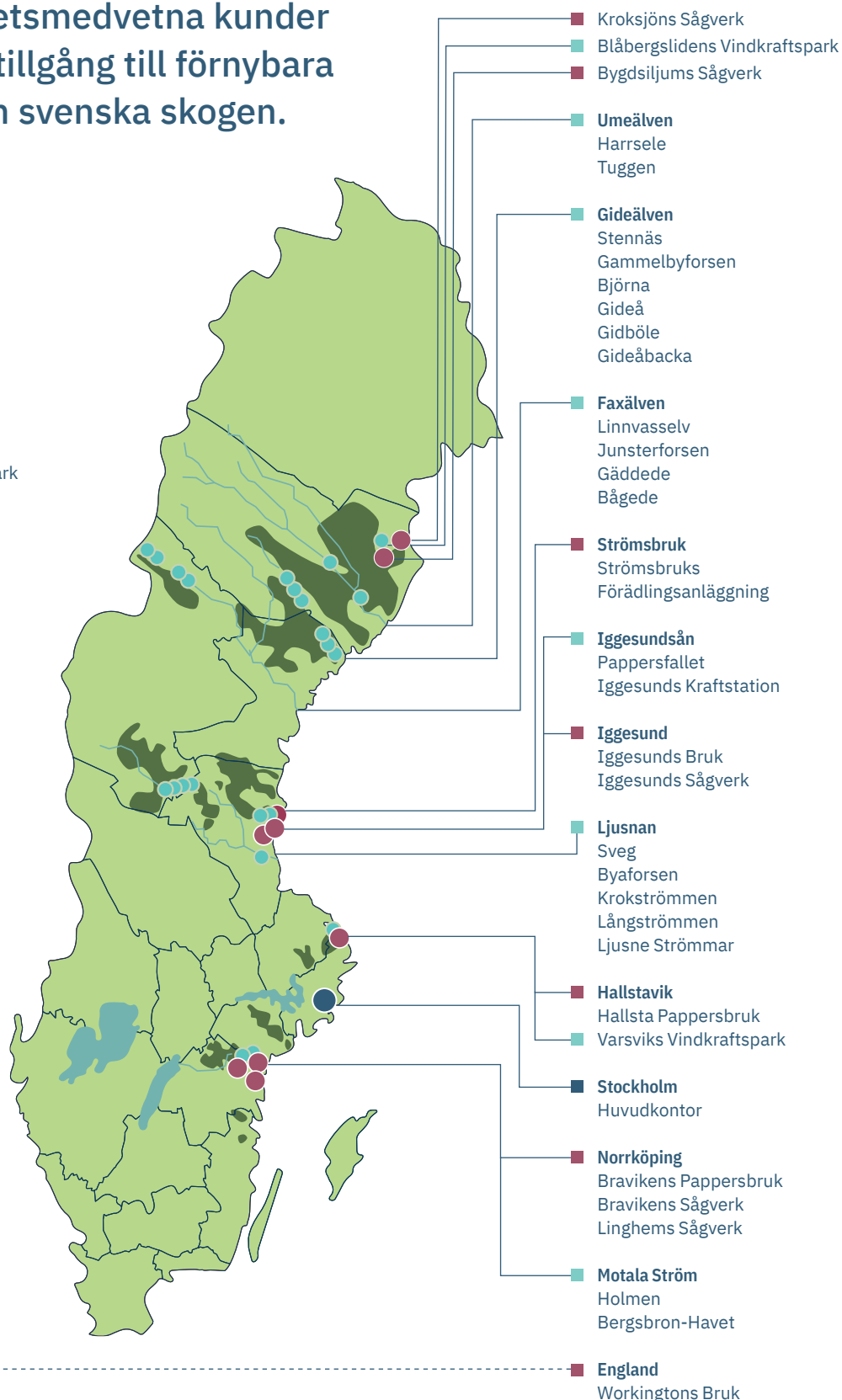
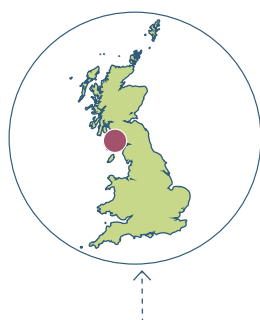
1) Under 2024 har Holmen uppdaterat metoden för beräkning av marknadsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp. Tidigare inkluderades utsläpp från värdekedjan för produktion av marknadsbaserad el i scope 2, dessa utsläpp har flyttats till scope 3, kategori 3 enligt GHG-protokollet. 2) Ökat till följd av uppdaterad beräkningsmetod. Från 2024 inkluderas även utsläpp i värdekedjan från produktion av el. 3) Baseras på den resvaneundersökning Holmen genomförde 2019.

# HOLMEN 2024

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

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| <b>Holmens skogar 2024</b>    |              |
| Total landareal .....         | 1 303 000 ha |
| Total skogsmarksareal* .....  | 1 160 000 ha |
| – varav naturvårdsareal ..... | 211 000 ha   |
| Produktiv skogsmark** .....   | 1 045 000 ha |

**Totalt virkesförråd på produktiv skogsmark** ..... **127 miljoner m³sk**

\*Beräknat efter Holmens beståndsregister och data från Riksskogstaxeringen enligt internationella definitionen av skogsmark: Landareal >0,5 hektar med träd där kronäckningen är större än 10 procent för skog som är minst 5 meter hög vid mogen ålder.  
\*\*Skogsmark som kan producera minst 1 m³sk per hektar och år (i genomsnitt under beståndets växttid) enligt Holmens beståndsregister.

# Kraftanläggningar

| Vattendrag   | Vattenkraftverk               | % <sup>1)</sup> | GWh <sup>2)</sup> | Idrifttagande |
|--------------|-------------------------------|-----------------|-------------------|---------------|
| Umeälven     | Harrsele                      | 49              | 489               | 1957          |
|              | Tuggen                        | 22              | 98                | 1962          |
| Gideälven    | Stennäs                       | 10              | 3                 | 1989          |
|              | Gammelbyforsen                | 10              | 1                 | 1993          |
|              | Björna                        | 10              | 8                 | 1986          |
|              | Gideå                         | 10              | 9                 | 1986          |
|              | Gidböle                       | 10              | 6                 | 1985          |
| Faxälven     | Gideåbacka                    | 10              | 8                 | 1995          |
|              | Linnvasselv                   | 7               | 16                | 1962          |
|              | Junsterforsen                 | 100             | 130               | 1961          |
|              | Gäddede                       | 30              | 22                | 1974          |
| Iggesundsån  | Bågede                        | 100             | 71                | 1974          |
|              | Pappersfallet                 | 100             | 6                 | 1915          |
| Ljusnan      | Iggesunds Kraftstation        | 100             | 22                | 2009          |
|              | Sveg                          | 20              | 22                | 1975          |
|              | Byaforsen                     | 20              | 21                | 1975          |
|              | Krokströmmen                  | 9               | 42                | 1952          |
|              | Långströmmen                  | 11              | 32                | 1961          |
| Motala Ström | Ljusne Strömmar               | 7               | 17                | 1976          |
|              | Holmen                        | 100             | 106               | 1990          |
| Vindkraft    | Bergsbron-Havet               | 100             | 8                 | 1923          |
|              | Varsviks Vindkraftspark       | 100             | 149               | 2014          |
|              | Blåbergslidens Vindkraftspark | 100             | 430               | 2021          |

1) Holmens produktionsandel. 2) Holmens andel av normalårsproduktion.

# Produktions- anläggningar

**Iggesunds Bruk**  
**Produkter:** Flerskiktskartong gjord av blekt kemisk massa (SBB).  
**Varumärke:** Invercote och Inverform.

**Workingtons Bruk**  
**Produkter:** Flerskiktskartong, ytskikt av kemisk massa, kärna av mekanisk massa (FBB).  
**Varumärke:** Incada.

**Strömsbruks Förädlingsanläggning**  
**Produkter:** Efterbehandlade kartongprodukter för förpackning av bland annat kosmetik, konfektyr och livsmedel.

**Bravikens Pappersbruk**  
**Produkter:** Papper för böcker, magasin, reklam, tidningar och transportförpackningar.

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

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

**Iggesunds Sågverk**  
**Produkter:** Gran- och furuvaror för snickeri och konstruktion.

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

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

**Kroksjöns Sågverk**  
**Produkter:** Granvaror för bygghandel och byggindustri.

| Affärsområde       | Produkter                                                                                                             | Kundsegment                                                                   | Primära marknader                                | Konkurrenter                                                              |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Skog               | Konstruktions- och snickerivirke, KL- och limträ samt virke för pallar och emballage                                  | Bygg- och snickeriindustri samt bygghandel och emballageindustri              | Europa, Mellanöstern och Nordafrika, Nordamerika | Moelven, SCA, Setra, Södra, Vida samt ett stort antal utländska aktörer   |
| Trävaror           | Konstruktions- och snickerivirke, KL- och limträ samt virke för pallar och emballage                                  | Bygg- och snickeriindustri samt bygghandel och emballageindustri              | Europa, Mellanöstern och Nordafrika, Nordamerika | Moelven, SCA, Setra, Södra, Vida samt ett stort antal utländska aktörer   |
| Kartong och Papper | Premiumkartong för konsumentförpackningar och pappersprodukter för böcker, magasin, reklam och transportförpackningar | Varumärkesägare, konverterare, grossister, förlag, tryckerier och detaljister | Europa, Asien, Nordamerika                       | Metsä Board, Mayr-Melnhof, Norske Skog, Smurfit Westrock, Stora Enso, UPM |
| Energi             | Förnybar energi från vatten- och vindkraft                                                                            | Nordiska elmarknaden                                                          |                                                  | Fortum, Statkraft, Vattenfall, Uniper                                     |

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 resultatmåttan 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 128 framgår vilka poster som hanterats som jämförelsestörande poster de senaste 10 åren.
- Kassaflöde efter investeringar**  
Kassaflöde från den löpande verksamheten minskat med kassaflöde från investeringsverksamheten.
- Resultat före avskrivningar**  
Resultat före finansnetto, skatt, ned- och avskrivningar, exklusive jämförelsestörande poster.
- Resultat per aktie**  
Årets resultat dividerat med vägt genomsnitt av antalet utestående aktier justerat för eventuellt återköp av aktier under året. Resultat per aktie efter utspädning innebär att eventuell utspädningseffekt från utestående köpoptioner har beaktats.
- Rörelsemarginal**  
Rörelseresultat (exklusive jämförelsestörande poster) uttryckt i procent av nettoomsättning.
- Rörelseresultat**  
Resultat före finansnetto och skatt.
- Skuldsättningsgrad**  
Finansiell nettoskuld dividerad med summan av eget kapital.
- Soliditet**  
Eget kapital uttryckt i procent av balansomslutningen.
- Sysselsatt kapital**  
Finansiell nettoskuld ökat med eget kapital, vilket motsvarar 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.
- Biotop och substrat**  
En biotop är ett område med specifika livsmiljöer. Substrat är det underlag som organismer lever på.
- 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.
- CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive)**  
EU-lag som kräver att stora och börsnoterade företag rapporterar om sin hållbarhetspåverkan.
- ESRS (European Sustainability Reporting Standards)**  
Standarder som företag måste följa när de rapporterar enligt CSRD.
- FBB (Folding Box Board)**  
Flerskiktsparkong av mekanisk och kemisk massa.
- Fosfor (P)**  
Ett grundämne som ingår i ved. För stor mängd fosfor i vattnet kan orsaka övergödning (eutrofiering) och syretäring.
- Fossila bränslen**  
Bränslen baserade på kol- och väteföreningar från sediment eller sedimenterad berggrund – främst kol, olja och fossilgas.
- Fyllmedel**  
Fyllmedel, till exempel mald marmor och kaolinlera, används för att fylla ut papperet och göra det jämnare och ljusare.
- Försiktighetsprincipen**  
Alla som bedriver eller avser att bedriva en verksamhet eller vidta en åtgärd skall utföra de skyddsåtgärder, iakttä de begränsningar och vidta de försiktighetsmått i övrigt som behövs för att förebygga, hindra eller motverka att verksamheten eller åtgärden medför skada eller olägenhet för människors hälsa eller miljön. I samma syfte skall bästa möjliga teknik användas.
- GRI (Global Reporting Initiative)**  
Internationellt samarbetsorgan där olika intressegrupper arbetat fram globala riktlinjer för hur företag ska redovisa det som 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. Riktat sig i första hand till företag och organisationer som vill förbättra sin verksamhet utifrån aspekterna nöjdare kunder och minskade kostnader.
- ISO 14001**  
En internationell standard för miljöstyrning. Viktiga principer i ISO 14001 är regelbunda 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.
- Klimatanpassningsplan**  
Plan för att hantera klimatrelaterade risker och anpassa verksamheten till klimatförändringar.
- Koldioxid (CO<sub>2</sub>)**  
Kol är livets byggsten och ingår i allt levande. Biogen koldioxid frigörs när biologiskt material multnar eller eldas. Fossil koldioxid frigörs när kol, olja eller fossilgas 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 gödande effekt.
- Miljökonsekvensbedömning**  
En systematisk analys av miljöpåverkan från en planerad verksamhet eller åtgärd.
- 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>3</sup>sk**  
Skogskubikmeter. Volymen av trädstammar, inklusive bark, från stubben till toppen. Används vanligen som mått på växande skog.
- Omställningsplan**  
Beskriver hur en organisation ska minska sin klimatpåverkan och nå sina klimatmål.
- Riksskogstaxeringen**  
En nationell inventering av Sveriges skogar som ger data om skogstillstånd och förändringar över tid.
- SBB (Solid Bleached Board)**  
Flerskiktsparkong av blekt kemisk massa.
- Skogforsk**  
Sveriges forskningsinstitut för skogsbruk.
- Stoft**  
Askpartiklar som bildas vid förbränning av exempelvis bark eller lut.
- Substitutionsfaktor**  
Ett mått på hur mycket växthusgasutsläpp minskar när fossila råvaror ersätts med förnybara material.
- Sulfatmassa**  
Kemisk massa som tillverkas genom att ved kokas under högt tryck och vid hög temperatur med så kallad vitlut (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.

## Bra betyg i CDP:s årliga bedömning



CDP är en oberoende organisation som årligen analyserar klimatdata från över 24 000 bolag. Företagen som rapporterar sitt hållbarhetsarbete till CDP utvärderas utifrån transparens, medvetenhet samt hantering av klimatrelaterade risker och möjligheter. Holmen har sedan 2007 rapporterat till CDP Climate Program och sedan 2013 till CDP Forest Program. Resultaten visar att vi har en god strategi och hantering för att minska negativa effekter av klimatförändringen. I 2024 års utvärdering fick Holmen betyget A- i CDP Climate Program och B i CDP Forest Program.

## Högsta betyg av EcoVadis



Holmens samtliga kartong- och pappersbruk har vid den senaste bedömningen tilldelats ett platinacertifikat av det internationella analysföretaget EcoVadis. Under 2024 tilldelades Holmens två kartongbruk EcoVadis Platinum för deras framgångsrika hållbarhetsarbete och 2023 fick de två pappersbruken samma höga betyg. Utmärkelsen bekräftar att Holmens bruk tillhör den bästa procenten av de drygt 150 000 granskade bolagen världen över. EcoVadis bedömer hur företag arbetar med miljö, hållbara inköp, etik, arbetstagares rättigheter och mänskliga rättigheter.

## 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.



## Om biodiversitetsindex

### Beskrivning av biodiversitetsindex på sida 39

Inför FN:s klimattoppmöte om biologisk mångfald i Montreal 2022, COP15, lanserade en forskningsgrupp vid Storbritanniens naturhistoriska museum *The Biodiversity Trends Explorer*. Ett kostnadsfritt verktyg som är öppet för alla och kan användas för att följa hur den biologiska mångfalden påverkas av mänsklig aktivitet. Förändringen anges som ett biodiversitetsindex (*Biodiversity Intactness Index*) och visar hur stor andel av en regions naturliga biologiska mångfald som finns kvar. Indexet kan anta värden mellan 0 och 100, där 100 innebär att ett ekosystems funktion är intakt och fungerar som det alltid har gjort medan 0 indikerar ett ekosystem som är helt utarmat. Den önskvärda nivån i ett område bör ligga på minst 90 procent som är att betrakta som ett gränsvärde som den biologiska mångfalden inte ska understiga.

Biodiversitetsindex utgår från världens största databas om hur ekologiska samhällen har påverkats av människan. Databasen innehåller fler än 4,7 miljoner datapunkter från mer än 41 000 platser och representerar 58 000 arter av växter, svampar och djur över hela världen.

För perioden 1970–2014 baseras indextalerna på de faktiska värden som finns i databasen. Från 2015 och framåt är indextalerna modelleringar utifrån tillgängliga data i databasen.

Källor: Natural History Museum. Global Forest Watch.



**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, Sverige