HOLMEN

PRESSMEDDELANDE

DELÅRSRAPPORT JANUARI – MARS 2003

		Kvartal		Helår
Mkr	**1-03**	4-02	1-02	2002
Nettoomsättning	**4 001**	4 120	3 938	16 081
Rörelseresultat	**635**	638	743	2 713
Resultat efter finansiella poster	**581**	611	705	2 564
Resultat efter skatt	**389**	436	499	1 959
Vinst per aktie (före utspädning), kr	**4,86**	5,46	6,20	24,50
Vinst per aktie (efter utspädning), kr	**4,69**	5,25	6,00	23,58
Avkastning på eget kapital, %	**10,3**	11,7	14,4	13,7

- Koncernens resultat efter finansiella poster för januari-mars blev 581 (januari-mars 2002: 705) Mkr. Holmen Papers rörelseresultat minskade med 284 Mkr, medan Iggesund Paperboards rörelseresultat ökade med 88 Mkr.

  Jämfört med fjärde kvartalet 2002 minskade resultatet med 30 Mkr. Holmen Papers resultat minskade med 151 Mkr, medan resultaten för Iggesund Paperboard och Holmen Kraft ökade med 64 respektive 110 Mkr.

- Resultatet efter skatt blev 389 (499) Mkr, vilket motsvarar en vinst per aktie om 4,86 (6,20) kronor. Avkastningen på eget kapital var 10,3 (14,4) procent.

- Marknadsläget för tidnings- och journalpapper var svagt under första kvartalet men har stabiliserats. Holmen Papers produktion har fortsatt att begränsas. Priserna minskade i genomsnitt med cirka tio procent jämfört med föregående kvartal.

  För kartong var marknadsläget stabilt under kvartalet med fortsatt stark efterfrågan utanför Västeuropa. Iggesund Paperboards leveranser ökade och kapacitets-utnyttjandet var högt. Priserna var stabila efter de höjningar som genomfördes under fjärde kvartalet.

Holmen AB (publ) · Box 5407 · 114 84 Stockholm
Tel: 08 – 666 21 00 · Fax: 08 – 666 21 30
E-post: info@holmen.com · www.holmen.com

AFFÄRSOMRÅDEN

Holmen Paper	1-03	Kvartal 4-02	1-02	Helår 2002
Nettoomsättning, Mkr	**1 828**	2 119	1 894	8 164
Rörelseresultat, Mkr	**186**	337	470	1 664
Rörelsemarginal, %	**10**	17	25	21
Avkastning på operativt kapital, %	**8**	14	20	17
Produktion, 1 000 ton	**394**	400	362	1 541
Leveranser, 1 000 ton	**379**	404	345	1 528

Marknadsläget för tidnings- och journalpapper var svagt under första kvartalet men har stabiliserats. Leveranserna från västeuropeiska producenter ökade med cirka åtta procent jämfört med första kvartalet 2002 till följd av ökad export utanför Västeuropa, medan leveranserna till Västeuropa var oförändrade. Överkapacitet råder fortfarande. Leveranserna av SC-papper till Västeuropa minskade med tre procent, medan leveranserna av bestruket tryckpapper ökade med fyra procent. Överkapaciteten inom dessa båda områden är betydande.

Holmen Papers leveranser minskade säsongsmässigt jämfört med föregående kvartal. Jämfört med första kvartalet 2002 ökade leveranserna med tio procent, vilket beror på dels ökad export utanför Västeuropa, dels på produktionsstopp första kvartalet 2002 i samband med byte av tidningspappersmaskin. Produktionskapaciteten har på grund av orderbrist inte utnyttjats fullt ut. Priserna minskade i genomsnitt med cirka tio procent jämfört med föregående kvartal.

Rörelseresultatet för januari-mars blev 186 (470) Mkr. I första kvartalet 2002 ingick resultat från försäljning av utbytt pappersmaskin med 110 Mkr. Resultatnedgången beror på lägre priser. Högre leveransvolymer påverkade resultatet positivt.

Jämfört med fjärde kvartalet 2002 försämrades resultatet med 151 Mkr, främst till följd av lägre priser. Säsongsmässigt lägre volymer påverkade resultatet negativt samtidigt som kostnaderna minskade från fjärde kvartalets höga nivå.

Iggesund Paperboard	1-03	Kvartal 4-02	1-02	Helår 2002
Nettoomsättning, Mkr	**1 289**	1 166	1 205	4 850
Rörelseresultat, Mkr	**274**	210	186	818
Rörelsemarginal, %	**21**	18	15	17
Avkastning på operativt kapital, %	**28**	21	17	20
Produktion, kartong, 1 000 ton	**122**	120	106	458
Leveranser, kartong, 1 000 ton	**123**	112	110	453

Marknadsläget för nyfiberkartong var fortsatt stabilt under första kvartalet. Jämfört med närmast föregående kvartal var de västeuropeiska producenternas leveranser till Västeuropa säsongsmässigt högre samtidigt som exporten utanför Europa fortsatte att öka. Jämfört med första kvartalet 2002 medförde exporten att leveranserna totalt sett ökade med fyra procent medan de till Västeuropa var oförändrade.

Iggesund Paperboards leveranser ökade med tio procent jämfört med föregående kvartal till följd av ökad export utanför Västeuropa samt en säsongsmässig ökning i Västeuropa. Jämfört med första kvartalet 2002 var leveranserna tolv procent högre. Priserna var stabila efter de höjningar som genomfördes under fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet för januari-mars uppgick till 274 (186) Mkr. Resultatförbättringen beror främst på ökade leveranser och att produktionen förbättrats vid det engelska kartongbruket.

Jämfört med fjärde kvartalet 2002 ökade resultatet med 64 Mkr, främst på grund av högre leveranser.

Iggesund Timber	1-03	Kvartal 4-02	1-02	Helår 2002
Nettoomsättning, Mkr	**128**	133	157	572
Rörelseresultat, Mkr	**5**	3	–6	–6
Produktion, 1 000 m^3	**49**	49	58	195
Leveranser eget sågverk, 1 000 m^3	**45**	52	63	220

Marknadsläget för furuträvaror var stabilt under första kvartalet. Rörelseresultatet för januari-mars blev 5 (–6) Mkr. Resultatförbättringen förklaras främst av högre pris och lägre kostnader. Jämfört med fjärde kvartalet 2002 ökade resultatet med 2 Mkr.

Holmen Skog		Kvartal		Helår
	1-03	4-02	1-02	2002
Nettoomsättning, Mkr	**976**	922	948	3 538
härav externa kunder	**567**	556	564	2 085
Rörelseresultat, Mkr	**119**	155	128	450
Virkesförbrukning vid koncernens svenska enheter, 1 000 m^3	**1 036**	1 040	945	3 908
Avverkning egen skog, 1 000 m^3	**562**	766	530	2 510

Rörelseresultatet för januari-mars blev 119 (128) Mkr. Jämfört med fjärde kvartalet 2002 försämrades resultatet med 36 Mkr, främst på grund av lägre avverkning i egen skog.

Holmen Skogs resultat kommer i huvudsak från försäljning av virke som avverkats i egen skog.

Holmen Kraft		Kvartal		Helår
	1-03	4-02	1-02	2002
Nettoomsättning, Mkr	**381**	331	295	1 120
härav externa kunder	**193**	150	123	430
Rörelseresultat, Mkr	**93**	–17	18	–26
Elkraftförbrukning vid koncernens svenska enheter, GWh	**999**	1 013	882	3 903
Produktion egen elkraft, GWh	**358**	307	459	1 320

Rörelseresultatet för januari-mars uppgick till 93 (K 1-02: 18, K 4-02: –17) Mkr. Resultatförbättringen beror på högre försäljningspris för egenproducerad el samt effekter av återköp och konsolidering av vattenkrafttillgångar som genomfördes per 2002-12-31.

Holmen Krafts resultat kommer huvudsakligen från produktion av hel- och delägd vattenkraft. Per 2002-12-31 återköptes respektive konsoliderades partnerfinansierade vattenkrafttillgångar med en normalårsproduktion om 711 GWh. Finansieringskostnaderna för dessa uppgick för 2002 till 164 Mkr och ingick i Holmen Krafts resultat. Från och med 2003 redovisas finansieringskostnaderna i finansnettot.

Holmens industrier har till följd av fastpriskontrakt och säkringar av elpriset inte påverkats nämnvärt av det senaste halvårets mycket höga marknadspriser på el. Den bedömda nettoförbrukningen i Sverige för 2003 och 2004 är till största delen säkrad. För 2005 har hälften säkrats och för perioden 2006-2011 cirka en tredjedel.

FINANSIERING

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 401 Mkr och investeringarna till netto 149 Mkr.

Koncernens finansiella nettoskuld uppgick till 3 987 (31 december 2002: 3 808) Mkr. Ändrad redovisning av pensionsskuld och upplupna räntor ökade nettoskulden med 439 Mkr. Skuldsättningsgraden var 0,26 (0,26). Soliditeten uppgick till 56,3 (53,8) procent.

Holmens försäljning utgörs till stor del av export från Sverige. Koncernen har säkrat större delen av valutaexponeringen för 2003. För 2004 är cirka 70 procent av bedömda flöden i euro och 50 procent av flödena i pund säkrade. För 2005 är cirka 50 procent av flödena i euro säkrade. Genomsnittligt säkrad valutakurs är för euro 9,39, pund 14,81 och för dollar 10,25.

HOLMEN

PRESSMEDDELANDE

INVESTERINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar var under januari-mars 152 (892) Mkr. Avskrivningar enligt plan uppgick till 292 (279) Mkr.

PERSONAL

Medelantalet årsanställda i koncernen var 4 928 (helåret 2002: 5 075).

NYA REDOVISNINGSPRINCIPER

Från den 1 januari 2003 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda, i koncernredovisningen. Övergången till RR 29 innebär att koncernens pensionsskulder, som betraktas som finansiell skuld vid beräkningen av nyckeltal, per 1 januari ökar med 392 Mkr. Skuldökningen redovisas direkt mot eget kapital. Netto efter avdrag för uppskjuten skatt minskar koncernens egna kapital med 274 Mkr.

ÅTERKÖP AV AKTIER

Vid den ordinarie bolagsstämman den 26 mars 2003 bemyndigades styrelsen att fatta beslut om förvärv av bolagets aktier. Förvärv får avse aktier av serie A och/eller B och får avse högst tio procent av samtliga utestående aktier. Syftet med bemyndigandet är främst att ge styrelsen möjlighet att anpassa kapitalstrukturen till koncernens finansiella mål.

Styrelsen beslöt vid dagens sammanträde att utnyttja bemyndigandet. Beslutet innebär att högst 7 997 245 aktier kan köpas på börsen under tiden fram till 2004 års ordinarie bolagsstämma. Priset skall vid respektive köptillfälle uppgå till gällande börskurs med en avvikelse som inte överstiger det vid börsen vid varje tillfälle registrerade kursintervallet.

Stockholm den 7 maj 2003

Göran Lundin
VD och koncernchef

Rapporten har ej varit föremål för revisorernas granskning.
Delårsrapport för januari-juni offentliggörs den 20 augusti.

För ytterligare information kontakta gärna:
Göran Lundin, VD och koncernchef, tel 08 – 666 21 33
Anders Almgren, ekonomi- och finansdirektör, tel 08 – 666 21 16
Christer Lewell, informationsdirektör, tel 08 – 666 21 15

Holmen är en skogsindustrikoncern med produktionskapaciteten 2,3 miljoner ton papper och kartong per år. EU-länderna är med cirka 85 procent av omsättningen den klart dominerande marknaden. **Holmen Paper** producerar vid tre svenska och ett spanskt bruk papper för tryck av dagstidningar, tidskrifter, kataloger och reklam. **Iggesund Paperboard** tillverkar vid två svenska och ett engelskt bruk kartong för förpackningar och grafiska ändamål. **Iggesund Timber** producerar trävaror vid ett svenskt sågverk. **Holmen Skog** förvaltar koncernens skogar på en miljon hektar och den årliga avverkningen i egen skog är cirka 2,5 miljoner m^3. **Holmen Kraft** producerar årligen cirka 1 100 GWh el vid hel- och delägda vattenkraftverk i Sverige.

PRESSMEDDELANDE

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten följer Redovisningsrådets samtliga, för 2003, gällande rekommendationer. Dessutom tillämpas i förtid från 1 januari 2003 Redovisningsrådets rekommendation RR 29 ”Ersättningar till anställda”. Förutom denna har inga principer förändrats med effekt på resultat och ställning jämfört med tillämpade principer i senaste avgivna årsredovisning.

RESULTATRÄKNING, Mkr		**Kvartal**		**Helår**
	1-03	4-02	1-02	2002
Nettoomsättning	**4 001**	4 120	3 938	16 081
Rörelsens kostnader	**–3 075**	–3 179	–2 916	–12 205
Avskrivningar enligt plan	**–292**	–290	–279	–1 153
Andelar i intresseföretags resultat	**1**	–13	–	–10
Rörelseresultat	**635**	638	743	2 713
Finansnetto	**–54**	–27	–38	–149
Resultat efter finansiella poster	**581**	611	705	2 564
Skatt	**–192**	–175	–206	–605
Periodens resultat	**389**	436	499	1 959
Rörelsemarginal, %	**15,8**	15,8	18,9	16,9
Avkastning på sysselsatt kapital*, %	**13,3**	14,1	17,3	15,5
Avkastning på eget kapital, %	**10,3**	11,7	14,4	13,7
Vinst per aktie (före utspädning) , kr	**4,86**	5,46	6,20	24,50
Vinst per aktie (efter utspädning), kr	**4,69**	5,25	6,00	23,58
Underlag beräkning av vinst per aktie				
Periodens resultat, Mkr	**589**	436	499	1 959
Ränta konvertibellån, Mkr	**3**	3	3	14
Justerat resultat, Mkr	**592**	439	502	1 973
Genomsnittligt antal aktier (milj.)				
Före utspädning	**80,0**	80,0	80,0	80,0
Efter utspädning	**83,7**	83,7	83,6	83,7

	NETTOOMSÄTTNING			**RÖRELSERESULTAT**		
		Kvartal			**Kvartal**	
Mkr	**1-03**	4-02	1-02	**1-03**	4-02	1-02
Holmen Paper	**1 828**	2 119	1 894	**186**	337	470
Iggesund Paperboard	**1 289**	1 166	1 205	**274**	210	186
Iggesund Timber	**128**	133	157	**5**	3	–6
Holmen Skog	**976**	922	948	**119**	155	128
Holmen Kraft	**381**	331	295	**93**	–17	18
Koncernjusteringar och övrigt	–	–	–	**–42**	–50	–53
	4 602	4 671	4 499	**635**	638	743
Internleveranser	**–601**	–551	–561	**–**	–	–
	4 001	4 120	3 938	**635**	638	743

* Vid beräkning av sysselsatt kapital har avdrag gjorts för uppskjuten skatt.

BALANSRÄKNING, Mkr	2003 31 mars	2002 31 mars	2002 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella			
Goodwill	**562**	592	564
Övriga	**12**	10	12
Materiella	**18 659**	18 463	18 812
Finansiella			
Aktier och andelar	**1 725**	277	1 721
Övriga	**353**	244	248
Omsättningstillgångar			
Varulager	**2 276**	2 337	2 244
Kortfristiga fordringar	**2 701**	3 030	2 678
Finansiella fordringar	**100**	84	54
Likvida medel	**737**	293	634
	27 125	25 330	26 967
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	**15 161**	13 639	15 073
Minoritetsintresse	**112**	–	112
Uppskjuten skatteskuld	**4 408**	4 071	4 370
Finansiella skulder	**4 824**	3 896	4 496
Rörelseskulder	**2 620**	3 724	2 916
	27 125	25 330	26 967
Skuldsättningsgrad, ggr	**0,26**	0,26	0,25
Soliditet, %	**56,3**	53,8	56,3
Ställda säkerheter	**1 619**	50	1 617
Ansvarsförbindelser	**913**	442	1 320

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, Mkr	2003 Jan-mars	2002 Jan-mars	2002 Jan-dec
Ingående eget kapital	**15 073**	14 072	14 072
Effekt vid tillämpning av ny redovisningsprincip avseende ersättningar till anställda	**–274**	–	–
Lämnad utdelning	**–**	–800	–800
Kursdifferenser avseende utländska koncern- och intresseföretag	**–27**	–132	–158
Periodens resultat	**389**	499	1 959
Utgående eget kapital	**15 161**	13 639	15 073

SAMMANSTÄLLNING ANTAL AKTIER

Aktie	Röster	Antal aktier	Antal röster
A	10	22 623 234	226 232 340
B	1	57 349 217	57 349 217
Totalt aktier		79 972 451	283 581 557
Konvertibler, B*	1	3 201 419	3 201 419
Teckningsoptioner, B*	1	1 014 000	1 014 000
Totalt aktier*		84 187 870	287 796 976

* Efter full konvertering och teckning. Konverterings- och teckningsperiod är 2004-02-01 till 2004-03-31. Konverterings- och teckningskurs är 112,70 kronor.

KASSAFLÖDESANALYS, Mkr	2003 Jan-mars	2002* Jan-mars	2002* Helår
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	**581**	705	2 564
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m**	**282**	172	1 050
	863	877	3 614
Betald skatt	**–154**	–250	–472
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**709**	627	3 142
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager	**–32**	42	138
Förändring av rörelsefordringar	**–53**	–56	141
Förändring av rörelseskulder	**–223**	556	77
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**401**	1 169	3 498
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	**–**	**–**	–518
Förvärv av anläggningstillgångar	**–152**	–892	–1 486
Försäljning av anläggningstillgångar	**3**	158	194
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**–149**	–734	–1 810
Finansieringsverksamheten			
Förändring av finansiella skulder och fordringar	**–149**	266	–646
Utbetald utdelning	**–**	–800	–800
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**–149**	–534	–1 446
Periodens kassaflöde	**103**	–99	242
Likvida medel vid periodens början	**634**	399	399
Valutaeffekter	**–**	–7	–7
Likvida medel vid periodens slut	**737**	293	634

* Från och med 2003 tillämpar Holmen ny uppställningsform för kassaflödesanalys. För att underlätta jämförelse har 2002 års siffror omarbetats.

** Justeringarna utgörs främst av avskrivningar enligt plan, resultat vid försäljning av anläggningstillgångar, andelar i intresseföretags resultat samt vissa jämförelsestörande poster.

FÖRÄNDRING FINANSIELL NETTOSKULD, Mkr	2003 Jan-mars	2002 Jan-mars	2002 Jan-dec
Ingående balans	**–3 808**	–3 161	–3 161
Kassaflöde			
Löpande verksamhet	**401**	1 169	3 498
Investeringsverksamhet	**–149**	–734	–1 810
Utbetald utdelning	**–**	–800	**–**800
Effekt av ändrade redovisningsprinciper*	**–439**	–	–
Förvärv och konsolidering av partnerfinansierad kraft	**–**	–	–1 525
Valutaeffekter	**8**	7	–10
Utgående balans	**–3 987**	–3 519	–3 808

* Effekt vid övergång till RR 29, Ersättningar till antällda, 392 Mkr samt ändrad definition nettolåneskuld 47 Mkr. Koncernen har, från och med 1 januari 2003, ändrat sin definition av nettolåneskuld till att inkludera även upplupna räntekostnader och ränteintäkter, vilka tidigare utgjorde del av sysselsatt kapital.

KVARTALSUPPGIFTER	2003			2002		
	K1	K4	K3	K2	K1	Helår
Resultaträkning, Mkr						
Nettoomsättning	**4 001**	4 120	3 996	4 027	3 938	16 081
Rörelsens kostnader	**–3 075**	–3 179	–2 983	–3 127	–2 916	–12 205
Avskrivningar enligt plan	**–292**	–290	–297	–287	–279	–1 153
Andelar i intresseföretags resultat	**1**	–13	–	3	–	–10
Rörelseresultat	**635**	638	716	616	743	2 713
Finansnetto	**–54**	–27	–40	–44	–38	–149
Resultat efter finansiella poster	**581**	611	676	572	705	2 564
Skatt	**–192**	–175	–166	–58	–206	–605
Periodens resultat	**389**	436	510	514	499	1 959
Nyckeltal						
Rörelsemarginal, %	**15,8**	15,8	17,9	15,2	18,9	16,9
Avkastning på sysselsatt kapital, %	**13,3**	14,1	16,5	14,3	17,3	15,5
Avkastning på eget kapital, %	**10,3**	11,7	14,2	14,8	14,4	13,7
Vinst per aktie (före utspädning), kr	**4,86**	5,46	6,37	6,43	6,24	24,50
Vinst per aktie (efter utspädning), kr	**4,69**	5,25	6,13	6,19	6,00	23,58
Nettoomsättning, Mkr						
Holmen Paper	**1 828**	2 119	2 122	2 029	1 894	8 164
Iggesund Paperboard	**1 289**	1 166	1 270	1 209	1 205	4 850
Iggesund Timber	**128**	133	134	148	157	572
Holmen Skog	**976**	922	739	929	948	3 538
Holmen Kraft	**381**	331	247	247	295	1 120
	4 602	4 671	4 512	4 562	4 499	18 244
Internleveranser	**–601**	–551	–516	–535	–561	–2 163
	4 001	4 120	3 996	4 027	3 938	16 081
Resultat, Mkr						
Holmen Paper	**186**	337	493	364	470	1 664
Iggesund Paperboard	**274**	210	232	190	186	818
Iggesund Timber	**5**	3	–1	–2	–6	–6
Holmen Skog	**119**	155	62	105	128	450
Holmen Kraft	**93**	–17	–25	–2	18	–26
Koncernjusteringar och övrigt	**–42**	–50	–45	–39	–53	–187
Rörelseresultat	**635**	638	716	616	743	2 713
Rörelsemarginal, %						
Holmen Paper	**10**	17	23	18	25	21
Iggesund Paperboard	**21**	18	18	16	15	17
Iggesund Timber	**4**	2	–1	–2	–4	–1
Koncernen	**16**	16	18	15	19	16
Leveranser						
Tidnings- och journalpapper, 1 000 ton	**379**	404	396	383	345	1 528
Kartong, 1 000 ton	**123**	112	121	110	110	453
Trävaror, 1 000 m^3	**45**	52	51	54	63	220