

Delårsrapport januari-juni 2011

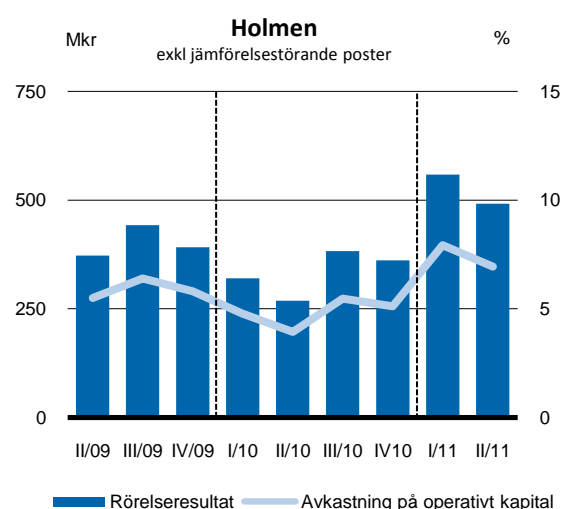
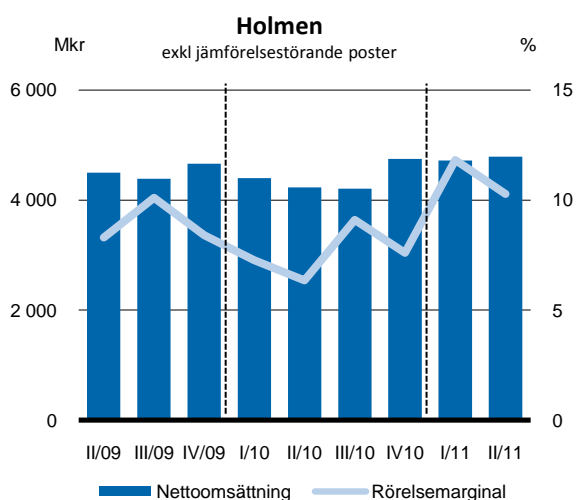
Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår 2010
	2-11	1-11	2-10	2011	2010	
Nettoomsättning	4 787	4 721	4 227	9 508	8 628	17 581
Resultat före avskrivningar*	808	864	586	1 672	1 214	2 583
Rörelseresultat*	492	558	268	1 050	588	1 332
Resultat efter skatt	302	370	133	672	312	704
Resultat per aktie, kr	3,6	4,4	1,6	8,0	3,7	8,4
Avkastning på eget kapital, %	7,3	8,8	3,2	8,1	3,8	4,2

* Exklusive jämförelsestörande poster som i fjärde kvartalet 2010 uppgick till +264 Mkr

- Resultatet efter skatt för januari-juni 2011 uppgick till 672 (januari-juni 2010: 312) Mkr.
- Resultat per aktie blev 8,0 (3,7) kr. Avkastningen på eget kapital var 8,1 (3,8) procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 1 050 (588) Mkr. Förbättringen beror på högre priser för tidningspapper och kartong medan ökade kostnader för ved och returpapper påverkade resultatet negativt.

Jämfört med första kvartalet minskade rörelseresultatet med 66 Mkr till 492 Mkr till följd av lägre resultat inom Holmen Skog och säsongsmässigt lägre resultat för Holmen Energi.

- Efterfrågan på tidningspapper i Europa ökade något under första halvåret medan den var något lägre för kartong jämfört med samma period förra året. Marknadsläget för sågade trävaror var fortsatt svagt.



Holmen Paper Mkr	Kvartal		Januari-juni		Helår 2010	
	2-11	1-11	2-10	2011		
Nettoomsättning	2 215	2 170	1 955	4 385	3 937	8 142
Rörelsens kostnader	-1 953	-1 919	-1 911	-3 872	-3 856	-7 913
Resultat före avskrivningar	262	251	44	513	82	229
Avskrivningar enligt plan	-193	-194	-214	-387	-429	-847
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-786
Rörelseresultat	70	57	-170	127	-348	-1 404
<i>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster</i>	70	57	-170	127	-348	-618
Investeringar	48	49	69	97	86	211
Operativt kapital	6 985	6 937	8 116	6 985	8 116	6 954
Rörelsemarginal, % *	3	3	-9	3	-9	-8
Avkastning på operativt kapital, % *	4	3	-8	4	-8	-8
Produktion, 1 000 ton	416	446	431	862	847	1 713
Leveranser, 1 000 ton	426	419	420	845	840	1 732

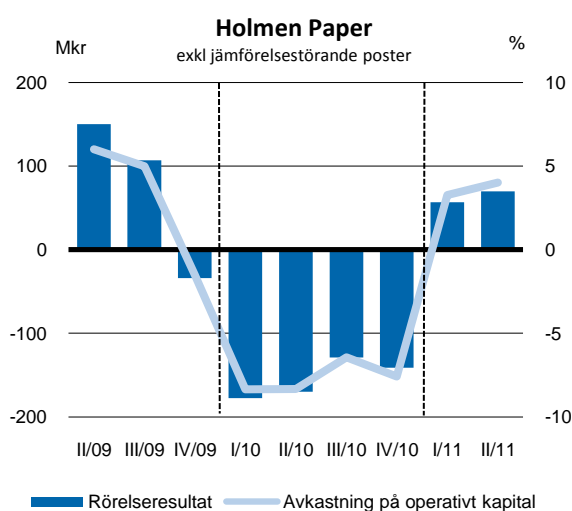
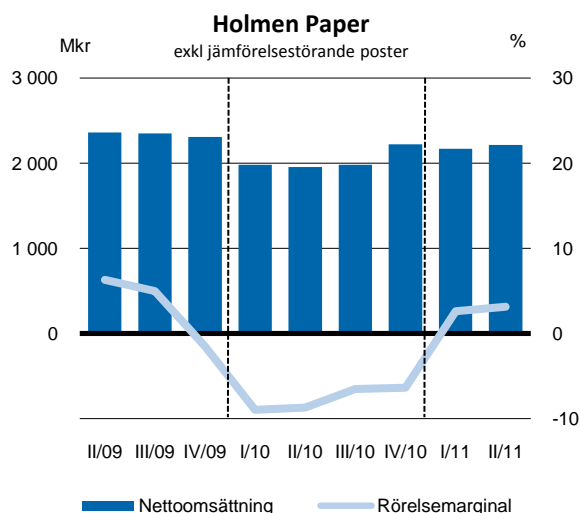
* Exkl. jämförelsestörande poster.

Efterfrågan på tidningspapper i Europa ökade med 2 procent under första halvåret jämfört med samma period förra året medan den för MF Journal ökade med 7 procent. Priserna för tidningspapper har höjts något vid halvårsskiftet.

Holmen Papers leveranser var i princip oförändrade jämfört med första halvåret 2010 och uppgick till 845 000 ton. I enlighet med strategin ökade leveranserna av MF Journal samtidigt som tidningspapper minskade. Trots stängningen av den mindre pappersmaskinen i Madrid ökade leveranserna säsongsmässigt något under andra kvartalet.

Rörelseresultatet för första halvåret blev 127 (-348) Mkr. Betydande prishöjningar påverkade resultatet positivt medan kostnaderna för ved och returpapper ökade.

Jämfört med första kvartalet förbättrades resultatet med 13 Mkr till 70 Mkr. Energikostnaderna minskade säsongsmässigt medan returpapperspriset fortsatte att stiga.



Iggesund Paperboard Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-11	1-11	2-10	2011	2010	2010
Nettoomsättning	1 340	1 257	1 139	2 597	2 333	4 849
Rörelsens kostnader	-1 021	-932	-874	-1 954	-1 832	-3 708
Resultat före avskrivningar	319	325	265	643	501	1 141
Avskrivningar enligt plan	-81	-81	-84	-161	-157	-324
Rörelseresultat	238	244	180	482	344	817
Investeringar	208	196	164	405	192	521
Operativt kapital	4 673	4 433	4 259	4 673	4 259	4 313
Rörelsemarginal, %	18	19	16	19	15	17
Avkastning på operativt kapital, %	21	22	17	22	17	20
Produktion, kartong, 1 000 ton	124	126	107	251	220	463
Leveranser, kartong, 1 000 ton	127	118	110	245	225	464

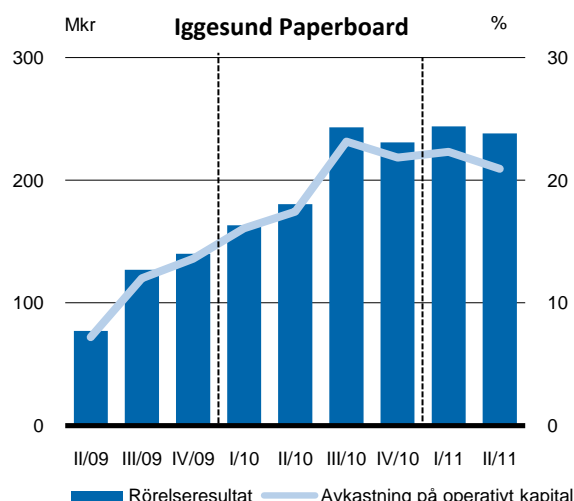
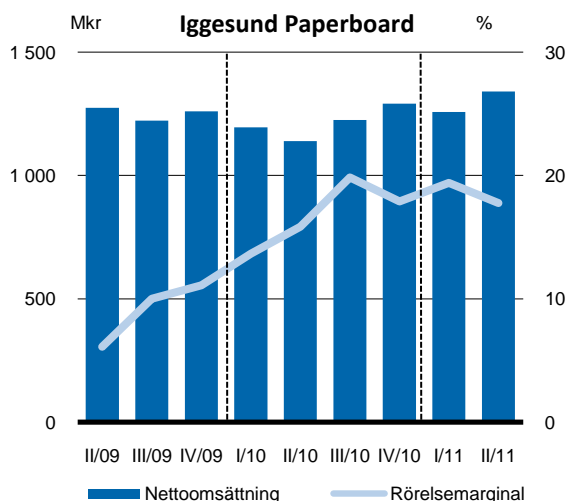
Efterfrågan på solid- och falskartong i Europa var under det första halvåret 1 procent lägre jämfört med samma period 2010 till följd av att efterfrågan minskade något i slutet av andra kvartalet.

Iggesund Paperboards leveranser uppgick till 245 000 ton, vilket var 9 procent högre än under första halvåret 2010. Föregående års leveranser påverkades negativt av strejken vid Iggesunds Bruk.

Rörelseresultatet för januari-juni blev 482 (344) Mkr. Resultatförbättringen beror på genomförda prishöjningar. Hög och stabil produktion har motverkat effekterna av kostnadsinflation på insatsvaror.

Jämfört med första kvartalet försämrades resultatet med 6 Mkr till 238 Mkr. Leveranserna ökade men försäljningsmixen var sämre och underhållskostnaderna högre.

De två stora investeringsprojekten, ny sodapanna och turbin vid Iggesunds bruk och ny biobränslepanna i Workington, fortskrider enligt plan. 742 Mkr av totalt 3 400 Mkr har utbetalats och beräknad driftstart är mitten av 2012 respektive våren 2013. Projekten kommer sänka energikostnaderna och förbättra brukens konkurrenskraft.



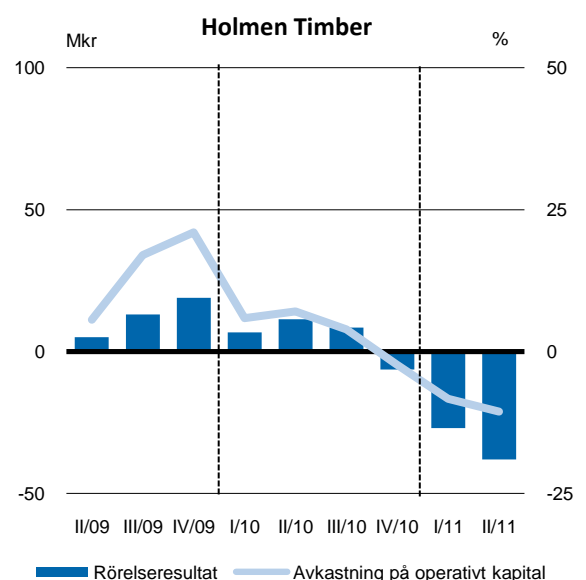
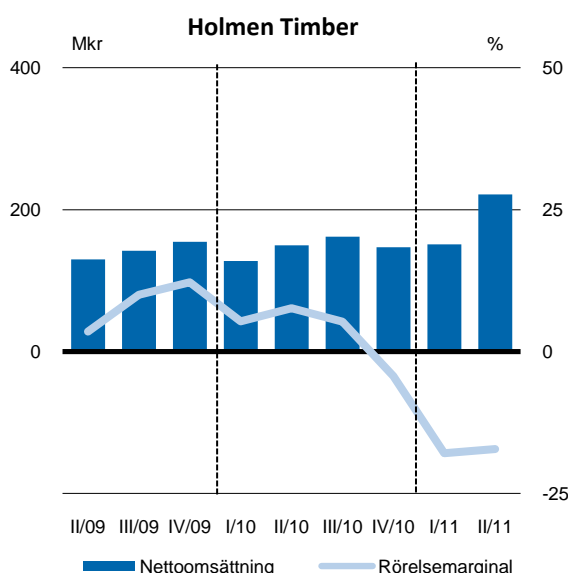
Holmen Timber	Kvartal			Januari-juni		Helår
	Mkr	2-11	1-11	2-10	2011	2010
Nettoomsättning	221	151	150	372	277	586
Rörelsens kostnader	-229	-159	-131	-388	-244	-537
Resultat före avskrivningar	-8	-8	19	-16	33	49
Avskrivningar enligt plan	-31	-19	-7	-49	-15	-29
Rörelseresultat	-38	-27	11	-65	18	20
Investeringar	143	172	224	314	340	800
Operativt kapital	1 482	1 396	759	1 482	759	1 192
Rörelsemarginal, %	-17	-18	8	-17	7	4
Avkastning på operativt kapital, %	-11	-8	7	-10	7	3
Produktion, 1 000 m ³	140	110	77	251	144	285
Leveranser, 1 000 m ³	123	78	71	201	134	285

Marknadsläget för sågade trävaror är fortsatt svagt. Marknadpriserna var i stort oförändrade under andra kvartalet.

Holmen Timbers leveranser var 201 000 kubikmeter under det första halvåret, varav 62 000 kubikmeter gran från det nya sågverket i Braviken. Produktionen vid Bravikens sågverk uppgick till 108 000 kubikmeter.

Rörelseresultatet för första halvåret blev -65 (18) Mkr. Det svaga resultatet beror på avskrivningar och uppstartskostnader för det nya sågverket i Braviken i kombination med höga råvarupriser och en svag marknad med pressade priser.

Jämfört med första kvartalet försämrades rörelseresultatet med 11 Mkr till -38 Mkr, till följd av att fulla avskrivningar för Bravikens sågverk belastar resultatet.



Holmen Skog Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-11	1-11	2-10	2011	2010	2010
Nettoomsättning	1 594	1 697	1 441	3 290	2 849	5 585
Rörelsens kostnader	-1 415	-1 452	-1 222	-2 866	-2 436	-4 791
Avskrivningar enligt plan	-7	-7	-6	-14	-12	-28
Operativt resultat	172	238	213	410	401	766
Värdeförändring skog	6	-17	1	-11	2	52
Jämförelsestörande post	-	-	-	-	-	1 050
Rörelseresultat	178	221	214	399	403	1 868
<i>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande post</i>	178	221	214	399	403	818
Investeringar	17	-2	-3	15	-2	-3
Operativt kapital	12 557	12 627	11 410	12 557	11 410	12 597
Avkastning på operativt kapital, % *	6	7	7	6	7	7
Averkning egen skog, 1 000 m ³	792	664	882	1 456	1 525	2 999

* Beräknad utifrån operativt resultat.

Efterfrågan på massaved i Sverige var hög och priserna ökade något under andra kvartalet. Sågverkens efterfrågan på timmer var lägre än normalt men priserna var stabila.

Rörelseresultatet för januari-juni 2011 uppgick till 399 (403) Mkr. Det operativa resultatet var fortsatt högt, 410 (401) Mkr. Genomförda prishöjningar

under 2010 påverkade resultatet positivt. Avverkningen av egen skog var på en hög nivå men något lägre än 2010.

Jämfört med första kvartalet minskade det operativa resultatet med 66 Mkr till 172 Mkr, framförallt till följd av säsongsmässigt högre kostnader för skogsvård.

Holmen Energi Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-11	1-11	2-10	2011	2010	2010
Nettoomsättning	436	494	408	930	957	1 932
Rörelsens kostnader	-357	-382	-313	-739	-675	-1 416
Avskrivningar enligt plan	-5	-5	-5	-9	-10	-21
Rörelseresultat	75	107	90	181	271	495
Investeringar	7	0	8	7	18	65
Operativt kapital	3 226	3 245	3 207	3 226	3 207	3 235
Avkastning på operativt kapital, %	9	13	11	11	17	15
Produktion egen vattenkraft, GWh	234	276	255	510	578	1 145

Rörelseresultatet uppgick under första halvåret till 181 (271) Mkr. Nedgången beror på lägre pris jämfört med de mycket höga nivåerna förra året och låg produktion under årets första månader. För januari-juni var produktionen drygt 10 procent lägre än normalt.

Jämfört med första kvartalet minskade rörelseresultatet med 32 Mkr till 75 Mkr, till följd av något lägre priser och säsongsmässigt lägre produktion. Produktionen under andra kvartalet var något högre än normalt för årstiden till följd av en bra vårflood. Efter en period med låg fyllnadsgrad i Holmens vattenmagasin är nivån nu åter normal.

Finansnetto och finansiering

Finansnettot för januari-juni uppgick till -122 (-107) Mkr. Under perioden har räntekostnader om 12 (6) Mkr aktiverats i samband med större investeringsprojekt och därmed minskat redovisad räntekostnad. Högre marknadsräntor har ökat upplåningskostnaden till 4,3 (3,7) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 910 Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -797 Mkr. Under andra kvartalet har utdelning om 588 Mkr utbetalats till aktieägarna.

Koncernens finansiella nettoskuld har sedan årskiftet ökat med 573 Mkr till 6 345 Mkr. Skuldsättningsgraden var 0,38 och soliditeten uppgick till 50 procent. De finansiella skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 6 607 Mkr, varav 2 791 Mkr var kortfristiga. Likvida medel och finansiella fordringar uppgick till 262 Mkr. Koncernen har outnyttjade avtalade långfristiga kreditlöften om 5 534 Mkr med förfall 2016-2017.

Eget kapital

Koncernens eget kapital minskade under januari-juni med 177 Mkr till 16 736 Mkr. Periodens resultat uppgick till 672 Mkr och utbetald utdelning till 588 Mkr. Därtill kommer övrigt totalresultat som uppgick till -261 Mkr, vilket framförallt beror på att transaktions-säkringar med ett positivt marknadsvärde har förfallit under perioden.

Skatt

Redovisad skatt uppgick under januari-juni till -256 Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgår till 28 procent.

Säkring av valutakurser och elpriser

Koncernen säkrar delar av de framtida bedömda nettoflödena i utländsk valuta. I rörelseresultatet för januari-juni ingår valutasäkringar med 346 (11) Mkr.

Vid kvartalsskiftet var koncernens bedömda nettoflöden i euro mot kronor för 2011 säkrade till cirka 75 procent till kursen 10,4 kronor och för 2012 till cirka 20 procent till kursen 10,5 kronor. Marknadsvärdet för ännu inte resultatförda valutasäkringar uppgick vid kvartalsskiftet till 265 Mkr.

Koncernens bedömda nettoförbrukning av el i Sverige är för återstoden av 2011 och 2012 prissäkrad till cirka 90 procent, för perioden 2013-2015 till cirka 80 procent och för perioden 2016-2021 till cirka 30 procent.

Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under januari-juni till -797 (-629) Mkr. Avskrivningar enligt plan uppgick till 622 (625) Mkr. Större delen av investeringarna avser nytt sågverk i Braviken, ny sodapanna och turbin vid Iggesund Bruk samt ny biobränslepanna i Workington.

Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 4 046 (4 276). Minskningen beror främst på neddragningar inom Holmen Paper.

Återköp av aktier

Vid årsstämman 2011 bemyndigades styrelsen att kunna förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Inget återköp har genomförts under året. Sedan tidigare innehar bolaget 0,9 procent av samtliga aktier för att säkerställa bolagets åtaganden i köptionsprogrammet riktat till de anställda.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer avser framför allt utvecklingen av efterfrågan och priset på dess produkter, kostnaden för betydande insatsvaror samt förändringar i valutakurser. För en mer utförlig beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, se Holmens årsredovisning för 2010, sid. 36-39 samt not 26.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Holmen och närstående som väsentligen påverkat företagens ställning och resultat.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt 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.

Stockholm den 17 augusti 2011
Holmen AB (publ)

Fredrik Lundberg
Ordförande

Carl Kempe
Vice ordförande

Ulf Lundahl
Styrelseledamot

Carl Bennet
Styrelseledamot

Lars G Josefsson
Styrelseledamot

Göran Lundin
Styrelseledamot

Stewe Björklundh
Styrelseledamot

Hans Larsson
Styrelseledamot

Karin Norin
Styrelseledamot

Kenneth Johansson
Styrelseledamot

Louise Lindh
Styrelseledamot

Magnus Hall
Styrelseledamot och
verkställande direktör

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Delårsrapport januari-september 2011 offentliggörs den 26 oktober 2011.

För ytterligare information kontakta gärna:

Magnus Hall, VD och koncernchef, tel 08 – 666 21 05
Anders Jernhall, ekonomi- och finansdirektör, tel 08 – 666 21 22
Ingela Carlsson, informationsdirektör, tel 070 – 212 97 12

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning. Siffror i tabeller är avrundade.

Koncernen

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-11	1-11	2-10	2011	2010	2010
Nettoomsättning	4 787	4 721	4 227	9 508	8 628	17 581
Övriga rörelseintäkter	219	193	273	413	463	862
Förändring av varulager	-42	240	31	198	30	0
Råvaror och förnödenheter	-2 594	-2 859	-2 383	-5 453	-4 849	-9 800
Personalkostnader	-636	-607	-663	-1 243	-1 288	-2 689
Övriga rörelsekostnader	-937	-825	-908	-1 762	-1 790	-3 616
Avskrivningar enligt plan	-316	-306	-318	-622	-625	-1 251
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-555
Värdeförändring i biologiska tillgångar	6	-17	1	-11	2	1 102
Andelar i intresseföretags resultat	5	18	8	22	18	-38
Rörelseresultat	492	558	268	1 050	588	1 596
Finansiella intäkter	2	5	2	7	4	12
Finansiella kostnader	-66	-63	-56	-129	-111	-220
Resultat före skatt	428	501	214	928	482	1 388
Skatt	-125	-131	-81	-256	-170	-684
Periodens resultat	302	370	133	672	312	704
Resultat per aktie, före utspädning, kr	3,6	4,4	1,6	8,0	3,7	8,4
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	3,6	4,4	1,6	8,0	3,7	8,4
Rörelsemarginal, % *	10,3	11,8	6,4	11,0	6,8	7,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	8,7	9,9	4,8	9,3	5,3	5,9
Avkastning på eget kapital, %	7,3	8,8	3,2	8,1	3,8	4,2

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-11	1-11	2-10	2011	2010	2010
Periodens resultat	302	370	133	672	312	704
Övrigt totalresultat						
Kassafördessäkringar	-232	-91	84	-323	527	686
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inklusive löneskatt	15	-21	-52	-6	15	97
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	72	-73	10	-1	-289	-631
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-58	34	26	-23	281	472
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	72	21	-14	93	-217	-333
Summa övrigt totalresultat	-131	-130	54	-261	317	292
Summa totalresultat	171	240	187	411	629	996

* Exkl. jämförelsestörande poster.

Koncernen

Balansräkning, Mkr	2011 30 juni	2011 31 mars	2010 31 december
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	14	19
Materiella anläggningstillgångar	12 024	11 962	11 877
Biologiska tillgångar	12 155	12 145	12 161
Andelar i intresseföretag	1 776	1 765	1 748
Övriga aktier och andelar	12	12	12
Långfristiga finansiella fordringar	132	165	188
Uppskjutna skattefordringar	182	198	210
Summa anläggningstillgångar	26 295	26 261	26 216
Omsättningstillgångar			
Varulager	3 406	3 477	3 340
Kundfordringar	2 685	2 587	2 518
Aktuell skattefordran	12	8	4
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	839	924	1 088
Kortfristiga finansiella fordringar	25	194	73
Likvida medel	104	178	193
Summa omsättningstillgångar	7 071	7 369	7 216
Summa tillgångar	33 366	33 630	33 432
Eget kapital	16 736	16 564	16 913
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	3 643	3 654	3 666
Avsättningar för pensioner	173	205	213
Övriga avsättningar	461	459	459
Uppskjutna skatteskulder	5 781	5 886	5 910
Summa långfristiga skulder	10 059	10 205	10 247
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	2 791	2 430	2 349
Leverantörsskulder	2 337	2 416	2 453
Aktuell skatteskuld	112	135	112
Avsättningar	196	260	270
Övriga rörelseskulder	1 136	1 619	1 088
Summa kortfristiga skulder	6 571	6 861	6 273
Summa skulder	16 630	17 066	16 520
Summa eget kapital och skulder	33 366	33 630	33 432
Skuldsättningsgrad, ggr	0,38	0,35	0,34
Soliditet, %	50,2	49,3	50,6
Operativt kapital	28 679	28 004	28 385
Sysselsatt kapital	23 081	22 316	22 684
Finansiell nettoskuld	6 345	5 752	5 772
Ställda säkerheter	6	17	17
Eventualförpliktelser	125	122	135

Koncernen

Förändringar i eget kapital, Mkr	Januari-juni	
	2011	2010
Ingående eget kapital	16 913	16 504
Periodens resultat	672	312
Övrigt totalresultat	-261	317
Summa totalresultat	411	629
Utdelning	-588	-588
Utgående eget kapital	16 736	16 545

Sammanställning antal aktier

Aktie	Röster	Antal aktier	Antal röster	Kvotvärde	Mkr
A	10	22 623 234	226 232 340	50	1 131,2
B	1	62 132 928	62 132 928	50	3 106,6
Totalt antal aktier		84 756 162	288 365 268		4 237,8
Innehav av återköpta B-aktier		-760 000	-760 000		
Totalt antal utestående aktier		83 996 162	287 605 268		

Utställda köpoptioner, B-aktier (förfall 2013) 758 300

Koncernen

Kassaflödesanalys, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-11	1-11	2-10	2011	2010	2010
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	428	501	214	928	482	1 388
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *	237	281	306	518	531	811
Betalda inkomstskatter	-169	-66	-111	-234	-703	-704
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	496	716	408	1 212	309	1 495
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Förändring av varulager	45	-93	-122	-49	2	-428
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-211	-44	-186	-256	-21	-139
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	140	-138	102	2	32	595
Kassaflöde från den löpande verksamheten	470	441	202	910	323	1 523
Investeringsverksamheten						
Förvärv av anläggningstillgångar	-427	-425	-495	-853	-688	-1 692
Avyttring av anläggningstillgångar	5	10	34	15	72	107
Förändring långfristiga finansiella fordringar	13	27	-	41	-13	-12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-409	-388	-461	-797	-629	-1 597
Finansieringsverksamheten						
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	450	-66	863	384	825	681
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-588	-	-588	-588	-588	-588
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-138	-66	275	-204	237	93
Periodens kassaflöde	-77	-13	16	-90	-69	19
Likvida medel vid periodens början	178	193	94	193	182	182
Valutakursdifferens i likvida medel	3	-2	-1	1	-4	-8
Likvida medel vid periodens slut	104	178	110	104	110	193

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-11	1-11	2-10	2011	2010	2010
Ingående finansiell nettoskuld	-5 752	-5 772	-5 437	-5 772	-5 683	-5 683
Kassaflöde från den löpande verksamheten	470	441	202	910	323	1 523
Kassaflöde från investeringsverksamheten (exkl finansiella fordringar)	-422	-415	-461	-838	-616	-1 585
Utbetald utdelning	-588	-	-588	-588	-588	-588
Aktuariell omvärdering av pensionsskuld	14	-20	-52	-6	15	94
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	-67	14	51	-53	265	468
Utgående finansiell nettoskuld	-6 345	-5 752	-6 284	-6 345	-6 284	-5 772

* Justeringarna utgörs främst av avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar, värdeförändring av biologiska tillgångar, förändring av avsättningar, resultat från intresseföretag, valutaeffekter och marknadsomvärderingar av finansiella instrument samt resultat vid försäljning av anläggningstillgångar.

Moderbolaget

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-11	1-11	2-10	2011	2010	2010
Rörelsens intäkter	4 332	4 060	3 480	8 392	6 872	13 990
Rörelsens kostnader	-4 010	-3 719	-3 331	-7 729	-6 669	-13 537
Rörelseresultat	322	341	149	662	203	453
Finansnetto	- 124	- 21	- 26	- 145	175	272
Resultat efter finansiella poster	197	320	123	518	378	725
Bokslutsdispositioner	-46	-24	88	-69	-46	-155
Resultat före skatt	151	297	211	448	333	570
Skatt	-47	-74	-57	-120	-93	-198
Periodens resultat	105	223	154	328	240	372

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-11	1-11	2-10	2011	2010	2010
Periodens resultat	105	223	154	328	240	372
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkringar	-255	-199	135	-454	556	923
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	67	52	-36	119	-146	-243
Summa övrigt totalresultat	-188	-146	100	-334	410	680
Summa totalresultat	-83	77	253	-7	650	1 053

Balansräkning, Mkr	2011	2011	2010
	30 juni	31 mars	31 december
Anläggningstillgångar	19 954	19 808	19 666
Omsättningstillgångar	5 955	6 203	5 896
Summa tillgångar	25 909	26 012	25 562
Bundet eget kapital	5 915	5 915	5 915
Fritt eget kapital	5 038	4 851	5 235
Obeskattade reserver	2 587	2 542	2 518
Avsättningar	1 490	1 598	1 663
Skulder	10 879	11 106	10 231
Summa eget kapital och skulder	25 909	26 012	25 562
Ställda säkerheter	6	6	6
Eventualförpliktelser	132	143	177

Av rörelsens intäkter för januari-juni avser 54 (75) Mkr försäljning till koncernföretag.

I finansnettot ingår resultat från säkring av eget kapital i utländska dotterbolag med -23 (281) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 7 (8) Mkr.

Koncernen

Kvartalsuppgifter, Mkr	2011		2010				Januari-juni		Helår
	K2	K1	K4	K3	K2	K1	2011	2010	2010
Resultaträkning									
Nettoomsättning	4 787	4 721	4 747	4 205	4 227	4 400	9 508	8 628	17 581
Rörelsens kostnader	-3 983	-3 875	-4 078	-3 516	-3 650	-3 782	-7 858	-7 432	-15 026
Avskrivningar enligt plan	-316	-306	-312	-314	-318	-308	-622	-625	-1 251
Andel i intresseföretags resultat	5	18	4	7	8	9	22	18	28
Jämförelsestörande poster *	-	-	264	-	-	-	-	-	264
Rörelseresultat	492	558	625	383	268	320	1 050	588	1 596
Finansnetto	-64	-58	-48	-54	-55	-52	-122	-107	-208
Resultat före skatt	428	501	578	329	214	268	928	482	1 388
Skatt	-125	-131	-402	-113	-81	-89	-256	-170	-684
Periodens resultat	302	370	176	216	133	178	672	312	704
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	3,6	4,4	2,1	2,6	1,6	2,1	8,0	3,7	8,4
Nettoomsättning									
Holmen Paper	2 215	2 170	2 223	1 982	1 955	1 982	4 385	3 937	8 142
Iggesund Paperboard	1 340	1 257	1 291	1 225	1 139	1 195	2 597	2 333	4 849
Holmen Timber	221	151	147	162	150	128	372	277	586
Holmen Skog	1 594	1 697	1 456	1 281	1 441	1 408	3 290	2 849	5 585
Holmen Energi	436	494	556	419	408	549	930	957	1 932
Eliminering av intern nettoomsättning	-1 019	-1 046	-924	-863	-864	-862	-2 065	-1 726	-3 513
Koncernen	4 787	4 721	4 747	4 205	4 227	4 400	9 508	8 628	17 581
Rörelseresultat									
Holmen Paper**	70	57	-141	-129	-170	-178	127	-348	-618
Iggesund Paperboard	238	244	231	243	180	163	482	344	817
Holmen Timber	-38	-27	-6	8	11	7	-65	18	20
Holmen Skog**	178	221	203	212	214	189	399	403	818
Holmen Energi	75	107	127	96	90	182	181	271	495
Koncerngemensamt	-36	-37	-52	-45	-46	-45	-72	-91	-188
Eliminering av internt rörelseresultat	5	-7	0	-3	-11	2	-1	-9	-12
Jämförelsestörande poster *	-	-	264	-	-	-	-	-	264
Koncernen	492	558	625	383	268	320	1 050	588	1 596
Rörelsemarginal, % **									
Holmen Paper	3,1	2,6	-6,3	-6,5	-8,7	-9,0	2,9	-8,8	-7,6
Iggesund Paperboard	17,8	19,4	17,9	19,8	15,8	13,7	18,6	14,7	16,9
Holmen Timber	-17,2	-17,9	-4,3	5,2	7,6	5,3	-17,5	6,5	3,5
Koncernen	10,3	11,8	7,6	9,1	6,4	7,3	11,0	6,8	7,6
Avkastning på operativt kapital, % **									
Holmen Paper	4,0	3,3	-7,6	-6,4	-8,3	-8,4	3,6	-8,3	-7,7
Iggesund Paperboard	20,9	22,3	21,8	23,1	17,4	16,1	21,6	16,8	19,7
Holmen Timber	-10,6	-8,4	-2,3	3,9	7,1	5,9	-9,5	6,6	2,7
Holmen Skog	5,7	7,0	6,7	7,4	7,5	6,6	6,3	7,1	7,1
Holmen Energi	9,2	13,2	15,7	12,0	11,2	22,6	11,2	16,9	15,4
Koncernen	6,9	7,9	5,1	5,5	3,9	4,8	7,4	4,3	4,8
Nyckeltal									
Avkastning på sysselsatt kapital, % **	8,7	9,9	6,4	6,7	4,8	5,8	9,3	5,3	5,9
Avkastning på eget kapital, %	7,3	8,8	4,2	5,2	3,2	4,3	8,1	3,8	4,2
Leveranser									
Tidnings- och journalpapper, 1 000 ton	426	419	467	425	420	421	845	840	1 732
Kartong, 1 000 ton	127	118	121	118	110	115	245	225	464
Trävaror, 1 000 m ³	123	78	74	77	71	62	201	134	285
Avverkning egen skog, 1 000 m ²	792	664	762	711	882	643	1 456	1 525	2 999
Egen vattenkraft, GWh	234	276	299	268	255	323	510	578	1 145

* Jämförelsestörande poster i fjärde kvartalet 2010 avser nedskrivning av anläggningstillgångar, omstrukturingskostnader och omvärdering av skog.

** Exkl. jämförelsestörande poster.

Koncernen

Helårsuppgifter, Mkr	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Resultaträkning										
Nettoomsättning	17 581	18 071	19 334	19 159	18 592	16 319	15 653	15 816	16 081	16 655
Rörelsens kostnader	-15 025	-15 175	-16 630	-15 548	-14 954	-13 205	-12 570	-12 306	-12 205	-12 460
Avskrivningar enligt plan	-1 251	-1 320	-1 343	-1 337	-1 346	-1 167	-1 156	-1 166	-1 153	-1 126
Andel i intresseföretags resultat	28	45	50	12	11	20	25	-6	-10	-3
Jämförelsestörande poster *	264	-	-361	557	-	-	-	-	-	-620
Rörelseresultat	1 596	1 620	1 051	2 843	2 303	1 967	1 952	2 338	2 713	2 446
Finansnetto	-208	-255	-311	-261	-247	-233	-206	-212	-149	-152
Resultat före skatt	1 388	1 366	740	2 582	2 056	1 734	1 746	2 126	2 564	2 294
Skatt	-684	-360	-98	-1 077	-597	-478	-471	-675	-605	-108
Årets resultat	704	1 006	642	1 505	1 459	1 256	1 275	1 451	1 959	2 186
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	8,4	12,0	7,6	17,8	17,2	14,8	15,1	17,5	23,6	26,4
Rörelseresultat per affärsområde										
Holmen Paper**	-618	340	280	623	754	631	487	747	1 664	2 410
Iggesund Paperboard	817	419	320	599	752	626	809	1 001	818	455
Holmen Timber	20	21	13	146	80	13	5	18	-6	-79
Holmen Skog**	818	605	632	702	643	537	586	516	450	455
Holmen Energi	495	414	327	272	197	301	178	193	-26	49
Koncerngemensamt och eliminerings	-200	-178	-159	-56	-123	-141	-113	-137	-187	-224
Jämförelsestörande poster *	264	-	-361	557	-	-	-	-	-	-620
Överlåtna verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koncernen	1 596	1 620	1 051	2 843	2 303	1 967	1 952	2 338	2 713	2 446
Balansräkning										
Anläggningstillgångar	26 028	25 694	26 506	26 153	25 354	25 793	23 381	20 940	21 357	19 150
Omsättningstillgångar	6 950	6 075	7 268	6 549	6 138	5 709	5 149	4 743	4 922	5 366
Finansiella fordringar	454	407	828	541	649	712	459	675	688	432
Summa tillgångar	33 432	32 176	34 602	33 243	32 141	32 214	28 989	26 358	26 967	24 948
Eget kapital	16 913	16 504	15 641	16 932	16 636	16 007	15 635	15 366	15 185	14 072
Uppskjutet skatteskuld	5 910	5 045	4 819	5 482	5 030	5 143	5 177	4 557	4 370	4 014
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	6 227	6 091	8 332	6 518	6 634	7 351	5 335	4 044	4 496	3 593
Rörelseskulder	4 382	4 536	5 809	4 310	3 841	3 713	2 842	2 391	2 916	3 269
Summa eget kapital och skulder	33 432	32 176	34 602	33 243	32 141	32 214	28 989	26 358	26 967	24 948
Kassaflöde										
Löpande verksamheten	1 523	2 873	1 660	2 476	2 358	2 471	2 331	2 443	3 498	3 786
Investeringsverksamheten	-1 597	-818	-1 124	-1 315	-947	-3 029	-1 195	-726	-1 810	-1 669
Kassaflöde efter investeringar	-74	2 054	536	1 161	1 411	-558	1 136	1 717	1 688	2 117
Nyckeltal										
Avkastning sysselsatt kapital, % **	6	7	6	10	10	9	10	12	16	18
Avkastning eget kapital, %	4	6	4	9	9	8	8	10	14	16
Skuldsättningsgrad, ggr	0,34	0,34	0,48	0,35	0,36	0,41	0,31	0,22	0,25	0,22
Utdelning										
Ordinarie utdelning, kr	7	7	9	12	12	11	10	10	11	10
Extra utdelning, kr	-	-	-	-	-	-	-	30	-	-

* Jämförelsestörande poster år 2010 avser nedskrivning av anläggningstillgångar om -555 Mkr, omstrukturingskostnader om -231 Mkr och omvärdering av skog om 1 050 Mkr.

Jämförelsestörande poster år 2008 om -361 Mkr avser reserveringar och kostnader för omstrukturering och nedläggning av bruk samt resultat effekter av brand. Jämförelsestörande poster år 2007 avser nedskrivning av goodwill och materiella anläggningstillgångar om -1 603 Mkr inom Holmen Paper, återföring av 60 Mkr avseende tidigare nedskrivning av anläggningstillgångar inom Holmen Timber och omvärdering av skog om 2 100 Mkr inom Holmen Skog.

** Exkl. jämförelsestörande poster.

Redovisat enligt IFRS från 2004. För Holmens del är den främsta skillnaden mellan IFRS och tidigare redovisningsprinciper att skogstillgångar värderas och redovisas till verkligt värde, att goodwill inte skrivs av planmässigt samt att marknadsvärdet på finansiella tillgångar och skulder som säkringsredovisas tas upp i balansräkningen.

Holmen i korthet

Holmens affärsidé är att utveckla och driva lönsam verksamhet inom tre produktinriktade affärsområden för tryckpapper, kartong och trävaror samt två råvaruinriktade affärsområden för skog och energi. Europa är huvudmarknaden.

Affärsområdet **Holmen Paper** tillverkar tryckpapper för dagstidningar, tidskrifter, kataloger, reklam och böcker vid två svenska och ett spanskt bruk. **Iggesund Paperboard** producerar kartong för konsumentförpackningar och grafiska ändamål vid ett svenskt och ett engelskt bruk. **Holmen Timber** tillverkar trävaror vid två svenska sågverk. Årlig produktionskapacitet är 1 750 000 ton tryckpapper, 530 000 ton kartong och 860 000 kubikmeter trävaror.

Holmen Skog ansvarar för koncernens skogar på drygt en miljon hektar. Den årliga avverkningen i egen skog är normalt cirka 2,5 miljoner kubikmeter virke. **Holmen Energi** ansvarar för koncernens vattenkrafttillgångar och för att utveckla koncernens verksamhet inom energiområdet. Produktionen uppgår ett normalår till cirka 1 100 GWh el vid hel- och delägda vattenkraftverk i Sverige. Holmen Skog och Holmen Energi ansvarar även för koncernens virkes- respektive elförsörjning i Sverige.

Press- och analytikerkonferens

Med anledning av offentliggörandet av delårsrapporten hålls press- och analytikerkonferens onsdagen den 17 augusti kl 14.30. **Plats: IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16, Stockholm.** Rapporten presenteras och kommenteras av VD och koncernchef Magnus Hall. Presentationen hålls på engelska.

Konferensen kan följas som webcast direkt på vår webbplats www.holmen.com. Det går också att delta per telefon med uppringning senast kl.14.25 på nummer 08 505 598 53 (Sverige), +44 (0) 203 043 24 36 (övriga Europa) eller +1 866 458 40 87 (USA).

Ekonomisk rapportering avseende 2011

26 oktober 2011 Delårsrapport januari-september

2 februari 2012 Bokslutsrapport 2011

I egenskap av utgivare offentliggör Holmen AB enligt 17 kap. lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden informationen i denna delårsrapport för januari-juni 2011. Informationen lämnades till medierna för offentliggörande onsdagen den 17 augusti 2011 kl. 12.10.