

## Delårsrapport januari-september 2011

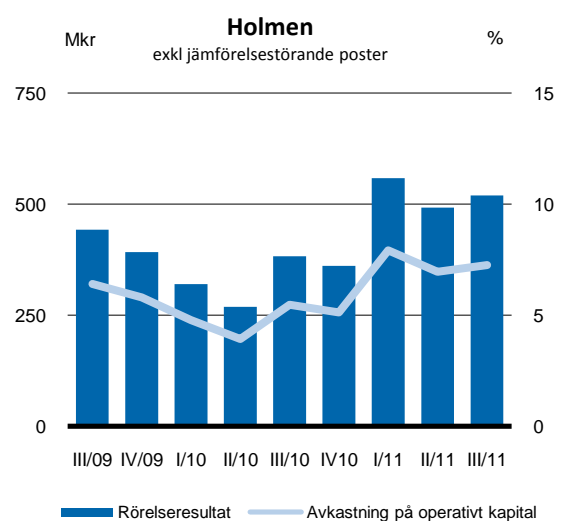
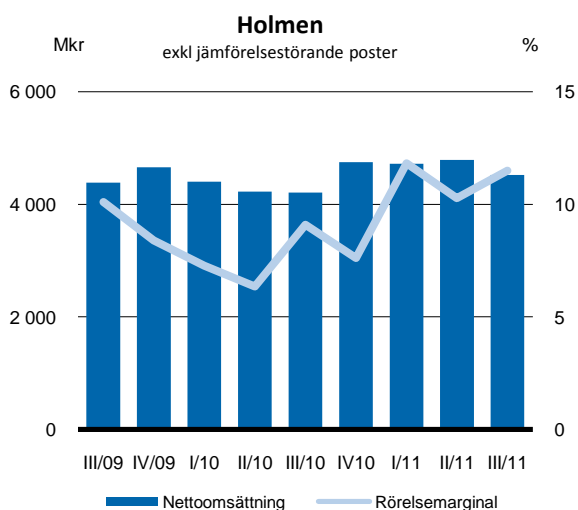
Mkr	3-11	Kvartal 2-11	3-10	Januari-september 2011	2010	Helår 2010
Nettoomsättning	4 518	4 787	4 205	14 026	12 833	17 581
Resultat före avskrivningar*	838	808	697	2 511	1 910	2 583
Rörelseresultat*	519	492	383	1 570	971	1 332
Resultat efter skatt	343	302	216	1 015	528	704
Resultat per aktie, kr	4,1	3,6	2,6	12,1	6,3	8,4
Avkastning på eget kapital, %	8,1	7,3	5,2	8,1	4,3	4,2

\* Exklusive jämförelsestörande poster som för 2010 uppgick till +264 Mkr.

- Resultatet efter skatt för januari-september 2011 uppgick till 1 015 (januari-september 2010: 528) Mkr.
- Resultat per aktie blev 12,1 (6,3) kr. Avkastningen på eget kapital var 8,1 (4,3) procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 1 570 (971) Mkr. Förbättringen beror på högre priser för tidningspapper och kartong medan ökade kostnader för ved och returpapper påverkade resultatet negativt.

Jämfört med andra kvartalet ökade rörelseresultatet med 27 Mkr till 519 Mkr. Produktionen av vattenkraft var hög för årstiden och personalkostnaderna säsongsmässigt låga medan ett stort underhållsstopp belastade resultatet.

- Efterfrågan på både tidningspapper och kartong i Europa försvagades under det tredje kvartalet och marknadsläget för sågade trävaror var fortsatt svagt.



Holmen Paper Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-11	2-11	3-10	2011	2010	2010
Nettoomsättning	2 102	2 215	1 982	6 487	5 919	8 142
Rörelsens kostnader	-1 802	-1 953	-1 901	-5 674	-5 756	-7 913
<b>Resultat före avskrivningar</b>	<b>300</b>	262	81	<b>813</b>	163	229
Avskrivningar enligt plan	-195	-193	-210	-582	-640	-847
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-786
<b>Rörelseresultat</b>	<b>105</b>	70	-129	<b>231</b>	-477	-1 404
<i>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster</i>	<b>105</b>	70	-129	<b>231</b>	-477	-618
Investeringar	52	48	80	149	165	211
Operativt kapital	6 855	6 985	7 909	6 855	7 909	6 954
Rörelsemarginal, % *	5	3	-7	4	-8	-8
Avkastning på operativt kapital, % *	6	4	-6	4	-8	-8
Produktion, 1 000 ton	416	416	413	1 278	1 260	1 713
Leveranser, 1 000 ton	402	426	425	1 246	1 266	1 732

\* Exkl. jämförelsestörande poster.

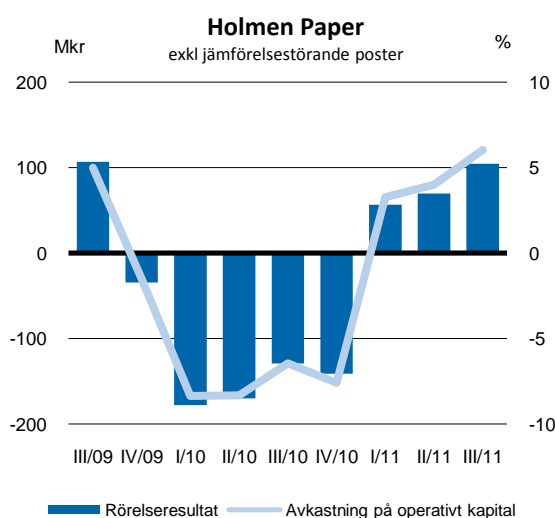
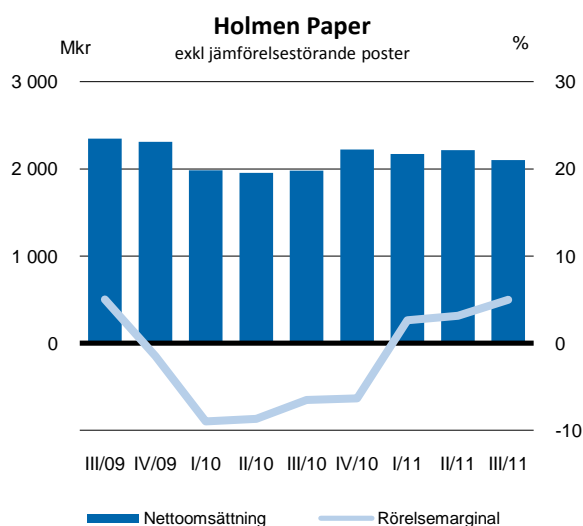
Den totala efterfrågan på tidningspapper i Europa var svag under tredje kvartalet med 5 procents lägre leveranser än under motsvarande kvartal 2010. Ackumulerat för året var leveranserna 1 procent lägre. För MF Journal ökade efterfrågan med 3 procent under januari-september, men även här var efterfrågan något svagare i tredje kvartalet. Priserna på tidningspapper höjdes något vid halvårsskiftet.

Holmen Papers leveranser uppgick till 1 246 000 ton under januari-september, vilket är något lägre jämfört med förra året till följd av stängningen av PM 61 i Madrid. Andelen MF-journal och andra MF-specialprodukter har ökat till 49 (43) procent.

Under tredje kvartalet minskade leveranserna främst till följd av normalt säsongsmonster. Mindre marknadsrelaterade produktionsstopp togs.

Rörelseresultatet för januari-september blev 231 (-477) Mkr. Betydande prishöjningar påverkade resultatet positivt medan kostnaderna för ved och returpapper ökade. Genomförda rationaliseringar har minskat de fasta kostnaderna.

Resultatet för tredje kvartalet förbättrades med 35 Mkr till 105 Mkr, främst till följd av säsongs- mässigt lägre personalkostnader.



Iggesund Paperboard Mkr	Kvartal			Januari-september	Helår	
	3-11	2-11	3-10	2011	2010	
Nettoomsättning	1 296	1 340	1 225	3 892	3 558	4 849
Rörelsens kostnader	-1 016	-1 021	-898	-2 970	-2 730	-3 708
<b>Resultat före avskrivningar</b>	<b>279</b>	319	327	<b>922</b>	828	1 141
Avskrivningar enligt plan	-80	-81	-84	-241	-241	-324
<b>Rörelseresultat</b>	<b>199</b>	238	243	<b>681</b>	587	817
Investeringar	336	208	65	740	257	521
Operativt kapital	4 705	4 673	4 141	4 705	4 141	4 313
Rörelsemarginal, %	15	18	20	17	17	17
Avkastning på operativt kapital, %	17	21	23	20	19	20
Produktion, kartong, 1 000 ton	108	124	126	358	346	463
Leveranser, kartong, 1 000 ton	121	127	118	365	343	464

Efterfrågan på solid- och falskartong försvagades under tredje kvartalet. Leveranserna från europeiska producenter till Europa var 5 procent lägre än motsvarande period föregående år. Ackumulerat för året var leveranserna 2 procent lägre.

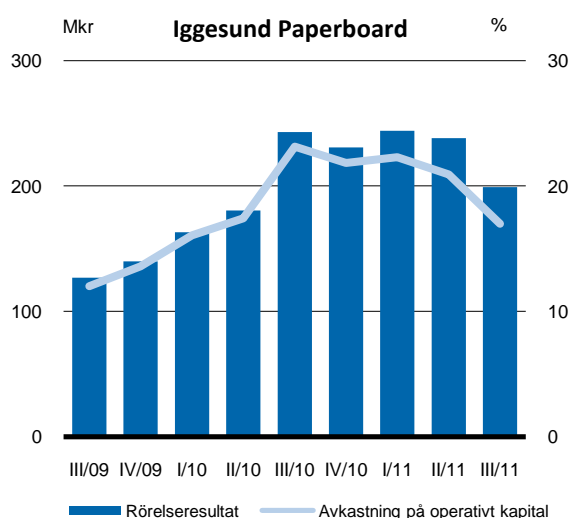
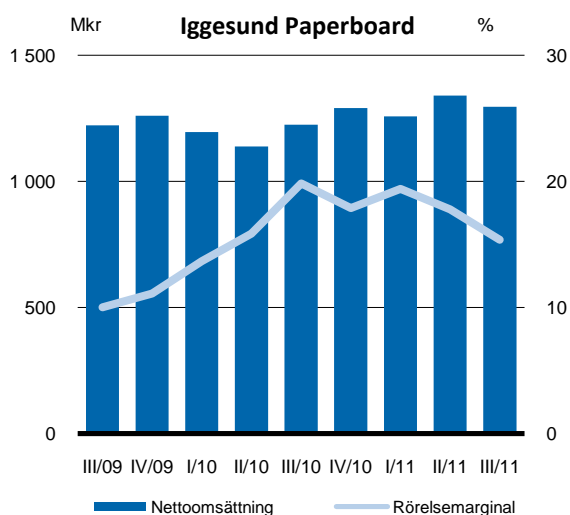
Iggesund Paperboards leveranser uppgick till 365 000 ton, vilket var 6 procent högre än under samma tid 2010. Föregående års leveranser påverkades negativt av strejken vid Iggesunds Bruk.

Rörelseresultatet för januari-september blev 681 (587) Mkr. Resultatförbättringen beror på högre försäljningspriser efter genomförda prishöjningar

under 2010. Kostnaderna ökade till följd av underhållsstopp och stigande priser på insatsvaror.

Jämfört med andra kvartalet försämrades resultatet med 39 Mkr till 199 Mkr till följd av kostnader och produktionsbortfall i samband med stort underhållsstopp vid Iggesunds Bruk. Personalkostnaderna var säsongsmässigt låga.

De två stora investeringsprojekten, ny sodapanna och turbin vid Iggesunds Bruk och ny biobrännslapanna i Workington, fortskrider enligt plan. 1,1 Mdr av totalt 3,4 Mdr har utbetalats och beräknad driftstart är mitten av 2012 respektive våren 2013. Projekten kommer att sänka energikostnaderna och förbättra brukens konkurrenskraft.



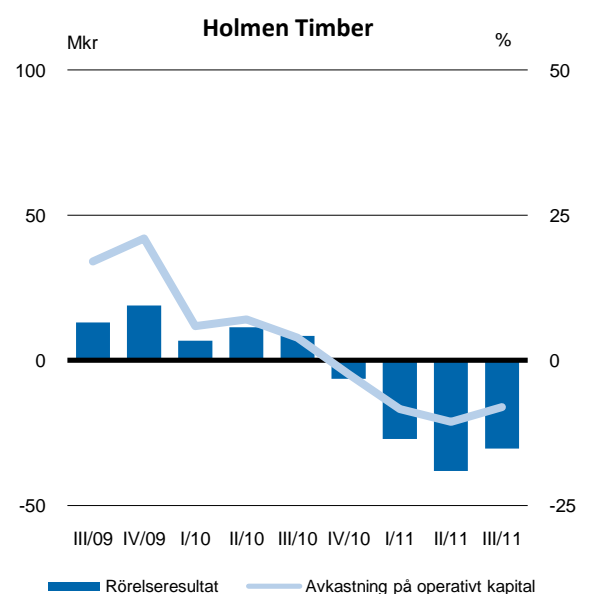
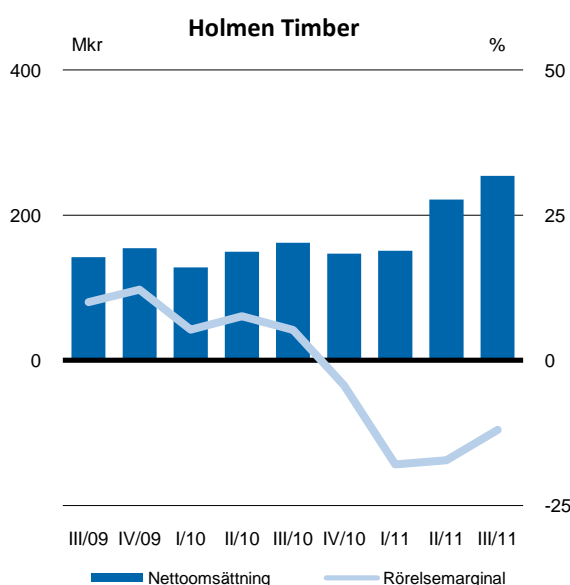
Holmen Timber Mkr	Kvartal			Januari-september	Helår	
	3-11	2-11	3-10	2011	2010	
Nettoomsättning	254	221	162	626	439	586
Rörelsens kostnader	-252	-229	-146	-640	-391	-537
<b>Resultat före avskrivningar</b>	<b>2</b>	<b>-8</b>	<b>15</b>	<b>-14</b>	<b>49</b>	<b>49</b>
Avskrivningar enligt plan	-32	-31	-7	-82	-22	-29
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-30</b>	<b>-38</b>	<b>8</b>	<b>-95</b>	<b>27</b>	<b>20</b>
Investeringar	20	143	212	335	552	800
Operativt kapital	1 526	1 482	972	1 526	972	1 192
Rörelsemarginal, %	-12	-17	5	-15	6	4
Avkastning på operativt kapital, %	-8	-11	4	-9	5	3
Produktion, 1 000 m <sup>3</sup>	152	140	70	403	214	285
Leveranser, 1 000 m <sup>3</sup>	141	123	77	343	211	285

Marknadsläget för sågade trävaror är fortsatt svagt. Marknadspriserna var i stort oförändrade under tredje kvartalet.

Holmen Timbers leveranser var 343 000 kubikmeter under januari-september, varav 127 000 kubikmeter gran från det nya sågverket i Braviken. Produktionen vid Bravikens Sågverk uppgick till 183 000 kubikmeter.

Holmen Timbers rörelseresultat uppgick till -95 (27) 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 andra kvartalet förbättrades rörelseresultatet med 8 Mkr till -30 Mkr. Produktiviteten var bättre och personalkostnaderna säsongsmässigt lägre.



Holmen Skog	Kvartal			Januari-september		Helår
	Mkr	3-11	2-11	3-10	2011	2010
Nettoomsättning	1 469	1 594	1 281	4 759	4 130	5 585
Rörelsens kostnader	-1 309	-1 415	-1 110	-4 175	-3 546	-4 791
Avskrivningar enligt plan	-7	-7	-6	-21	-18	-28
<b>Operativt resultat</b>	<b>153</b>	172	165	<b>563</b>	566	766
Värdeförändring skog	11	6	47	0	49	52
Jämförelsestörande post	-	-	-	-	-	1 050
<b>Rörelseresultat</b>	<b>164</b>	178	212	<b>563</b>	615	1 868
<i>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande post</i>	<b>164</b>	178	212	<b>563</b>	615	818
Investeringar	26	17	7	41	5	-3
Operativt kapital	12 654	12 557	11 511	12 654	11 511	12 597
Avkastning på operativt kapital, % *	5	6	7	6	7	7
Averknig egen skog, 1 000 m <sup>3</sup>	734	792	711	2 190	2 236	2 999

\* Beräknad utifrån operativt resultat.

Efterfrågan på massaved var god men försvagades under senare delen av kvartalet. Sågverkens efterfrågan på timmer var något lägre än normalt. Timmer- och massavedspriserna var fortsatt höga, men prissänkningar har aviserats.

Holmen Skogs rörelseresultat för januari-september uppgick till 563 (615) Mkr. Det operativa resultatet

(före värdeförändring av skog) uppgick till 563 (566) Mkr. Effekterna av högre timmer- och massavedspriser motverkades av något lägre avverkningsvolym och högre avverkningskostnader.

Jämfört med andra kvartalet minskade det operativa resultatet med 19 Mkr till 153 Mkr, främst till följd av lägre avverkning.

Holmen Energi	Kvartal			Januari-september		Helår
	Mkr	3-11	2-11	3-10	2011	2010
Nettoomsättning	437	436	419	1 367	1 376	1 932
Rörelsens kostnader	-324	-357	-317	-1 064	-992	-1 416
Avskrivningar enligt plan	-5	-5	-5	-14	-16	-21
<b>Rörelseresultat</b>	<b>108</b>	75	96	<b>289</b>	368	495
Investeringar	4	7	10	11	27	65
Operativt kapital	3 246	3 226	3 223	3 246	3 223	3 235
Avkastning på operativt kapital, %	13	9	12	12	15	15
Produktion egen vattenkraft, GWh	342	234	268	852	846	1 145

Rörelseresultatet uppgick under januari-september till 289 (368) Mkr. Nedgången beror på lägre pris jämfört med de mycket höga nivåerna förra året. Produktionen var på samma nivå som i fjol, vilket är 7 procent högre än under ett normalår.

Jämfört med andra kvartalet ökade rörelseresultatet med 33 Mkr till 108 Mkr. Produktionen var mycket hög till följd av stark tillrinning till Holmens vattenmagasin. Vid utgången av september var nivån i vattenmagasinen något över det normala för årstiden.

**Finansnetto och finansiering**

Finansnettot för januari-september uppgick till -186 (-161) Mkr. Under perioden har räntekostnader om 22 (14) Mkr aktiverats i samband med större investeringsprojekt och därmed minskat redovisad räntekostnad. Upplåningskostnaden ökade till 4,4 (3,8) procent, främst till följd av högre marknadsräntor.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 636 Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 243 Mkr. Utdelning om 588 Mkr utbetalades under andra kvartalet.

Koncernens finansiella nettoskuld har sedan årsskiftet ökat med 402 Mkr till 6 174 Mkr. Skuldsättningsgraden var 0,36 och soliditeten var 51 procent. De finansiella skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 6 420 Mkr, varav 2 776 Mkr var kortfristiga. Likvida medel och finansiella fordringar uppgick till 245 Mkr. Koncernen har utnyttjade avtalade långfristiga kreditlöften om 5 574 Mkr med förfall 2016-2017.

**Eget kapital**

Koncernens eget kapital ökade under januari-september med 71 Mkr till 16 983 Mkr. Periodens resultat uppgick till 1 015 Mkr och utbetald utdelning till 588 Mkr. Därtill kommer övrigt totalresultat som uppgick till -357 Mkr, vilket framförallt beror på att transaktionssäkringar med ett positivt marknadsvärde har förfallit under perioden.

**Skatt**

Redovisad skatt uppgick under januari-september till -368 Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 27 procent.

**Säkring av valutakurser och elpriser**

Koncernen säkrar delar av de framtida bedömda nettoflödena i utländsk valuta. I rörelseresultatet för januari-september ingår valutasäkringar med 462 (107) Mkr.

Vid kvartalsskiftet var koncernens bedömda nettoflöden i euro mot kronor för återstoden av 2011 säkrade till cirka 90 procent till kursen 10,1 kronor och för januari-april 2012 till cirka 70 procent till kursen 10,4 kronor. Marknadsvärdet för ännu inte resultatförda valutasäkringar uppgick vid kvartalsskiftet till 142 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-september till -1 243 (-994) Mkr. Avskrivningar enligt plan uppgick till 941 (939) Mkr. Större delen av investeringarna avser nytt sågverk i Braviken, ny sodapanna och turbin vid Iggesunds Bruk samt ny biobränslepanna i Workington.

**Personal**

Medelantalet årsanställda i koncernen var 4 069 (4 281). 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.

Stockholm den 26 oktober 2011  
Holmen AB (publ)

Magnus Hall  
VD och koncernchef

Bokslutsrapport 2011 offentliggörs den 2 februari 2012.

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

## Granskningsrapport

### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Holmen-koncernen per 30 september 2011 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning 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 har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### **Slutsats**

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 oktober 2011

KPMG AB

George Pettersson  
Auktoriserad revisor

## 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. Ändring i RFR2 avseende redovisning av koncernbidrag kommer att tillämpas från och med fjärde kvartalet. Siffror i tabeller är avrundade.

## Koncernen

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-11	2-11	3-10	2011	2010	
Nettoomsättning	4 518	4 787	4 205	14 026	12 833	17 581
Övriga rörelseintäkter	66	219	121	479	584	862
Förändring av varulager	10	-42	24	209	54	0
Råvaror och förnödenheter	-2 315	-2 594	-2 298	-7 768	-7 147	-9 800
Personalkostnader	-560	-636	-568	-1 803	-1 855	-2 689
Övriga rörelsekostnader	-898	-937	-842	-2 660	-2 632	-3 616
Avskrivningar enligt plan	-319	-316	-314	-941	-939	-1 251
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-555
Värdeförändring i biologiska tillgångar	11	6	47	0	49	1 102
Andelar i intresseföretags resultat	6	5	7	28	24	-38
<b>Rörelseresultat</b>	<b>519</b>	<b>492</b>	<b>383</b>	<b>1 570</b>	<b>971</b>	<b>1 596</b>
Finansiella intäkter	4	2	2	10	6	12
Finansiella kostnader	-68	-66	-56	-196	-167	-220
<b>Resultat före skatt</b>	<b>455</b>	<b>428</b>	<b>329</b>	<b>1 384</b>	<b>810</b>	<b>1 388</b>
Skatt	-112	-125	-113	-368	-282	-684
<b>Periodens resultat</b>	<b>343</b>	<b>302</b>	<b>216</b>	<b>1 015</b>	<b>528</b>	<b>704</b>
Resultat per aktie, före utspädning, kr	4,1	3,6	2,6	12,1	6,3	8,4
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	4,1	3,6	2,6	12,1	6,3	8,4
Rörelsemarginal, % *	11,5	10,3	9,1	11,2	7,6	7,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	9,0	8,7	6,7	9,2	5,8	5,9
Avkastning på eget kapital, %	8,1	7,3	5,2	8,1	4,3	4,2

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-11	2-11	3-10	2011	2010	
<b>Periodens resultat</b>	<b>343</b>	<b>302</b>	<b>216</b>	<b>1 015</b>	<b>528</b>	<b>704</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Kassaflödessäkringar	-180	-232	161	-504	688	686
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inklusive löneskatt	-79	15	82	-85	97	97
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	110	72	-280	109	-569	-631
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-21	-58	151	-45	432	472
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	74	72	-105	167	-322	-333
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-96</b>	<b>-131</b>	<b>10</b>	<b>-357</b>	<b>327</b>	<b>292</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>247</b>	<b>171</b>	<b>226</b>	<b>658</b>	<b>855</b>	<b>996</b>

\* Exkl. jämförelseörande poster.



**Koncernen**

<b>Balansräkning, Mkr</b>	<b>2011</b>	2011	2010
	<b>30 september</b>	30 juni	31 december
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	16	12	19
Materiella anläggningstillgångar	12 246	12 024	11 877
Biologiska tillgångar	12 177	12 155	12 161
Andelar i intresseföretag	1 785	1 776	1 748
Övriga aktier och andelar	12	12	12
Långfristiga finansiella fordringar	104	132	188
Uppskjutna skattefordringar	189	182	210
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>26 530</b>	26 295	26 216
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	3 650	3 406	3 340
Kundfordringar	2 470	2 685	2 518
Aktuell skattefordran	9	12	4
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	637	839	1 088
Kortfristiga finansiella fordringar	37	25	73
Likvida medel	105	104	193
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>6 909</b>	7 071	7 216
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 438</b>	33 366	33 432
<b>Eget kapital</b>	<b>16 983</b>	16 736	16 913
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga finansiella skulder	3 399	3 643	3 666
Avsättningar för pensioner	244	173	213
Övriga avsättningar	459	461	459
Uppskjutna skatteskulder	5 684	5 781	5 910
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>9 788</b>	10 059	10 247
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga finansiella skulder	2 776	2 791	2 349
Leverantörsskulder	2 473	2 337	2 453
Aktuell skatteskuld	94	112	112
Avsättningar	185	196	270
Övriga rörelseskulder	1 139	1 136	1 088
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 667</b>	6 571	6 273
<b>Summa skulder</b>	<b>16 455</b>	16 630	16 520
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 438</b>	33 366	33 432
Skuldsättningsgrad, ggr	0,36	0,38	0,34
Soliditet, %	50,8	50,2	50,6
Operativt kapital	28 652	28 679	28 385
Sysselsatt kapital	23 157	23 081	22 684
Finansiell nettoskuld	6 174	6 345	5 772
Ställda säkerheter	6	6	17
Eventualförpliktelser	122	125	135

## Koncernen

Förändringar i eget kapital, Mkr	Januari-september	
	2011	2010
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>16 913</b>	16 504
Periodens resultat	1 015	528
Övrigt totalresultat	-357	327
Summa totalresultat	<b>658</b>	855
Utdelning	-588	-588
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>16 983</b>	16 771

**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
<b>Totalt antal aktier</b>		<b>84 756 162</b>	<b>288 365 268</b>		<b>4 237,8</b>
Innehav av återköpta B-aktier		-760 000	-760 000		
<b>Totalt antal utestående aktier</b>		<b>83 996 162</b>	<b>287 605 268</b>		

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

**Koncernen**

<b>Kassaflödesanalys, Mkr</b>	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-11	2-11	3-10	2011	2010	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat före skatt	455	428	329	1 384	810	1 388
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *	285	237	285	803	816	811
Betalda inkomstskatter	-161	-169	10	-396	-693	-704
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>579</b>	496	624	<b>1 791</b>	933	1 495
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>						
Förändring av varulager	-259	45	-256	-307	-254	-428
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	309	-211	-23	53	-44	-139
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	96	140	192	99	225	595
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>726</b>	470	537	<b>1 636</b>	860	1 523
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av anläggningstillgångar	-449	-427	-373	-1 301	-1 061	-1 692
Avyttring av anläggningstillgångar	2	5	8	18	80	107
Förändring långfristiga finansiella fordringar	0	13	-	41	-13	-12
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-446</b>	-409	-366	<b>-1 243</b>	-994	-1 597
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	-279	450	-169	105	657	681
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-588	-	-588	-588	-588
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-279</b>	-138	-169	<b>-483</b>	69	93
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>0</b>	-77	3	<b>-90</b>	-66	19
Likvida medel vid periodens början	104	178	110	193	182	182
Valutakursdifferens i likvida medel	0	3	-4	2	-8	-8
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>105</b>	104	109	<b>105</b>	109	193

<b>Förändring finansiell nettoskuld, Mkr</b>	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-11	2-11	3-10	2011	2010	2010
Ingående finansiell nettoskuld	-6 345	-5 752	-6 284	-5 772	-5 683	-5 683
Kassaflöde från den löpande verksamheten	726	470	537	1 636	860	1 523
Kassaflöde från investeringsverksamheten (exkl finansiella fordringar)	-446	-422	-366	-1 284	-981	-1 585
Utbetald utdelning	-	-588	-	-588	-588	-588
Aktuariell omvärdering av pensionsskuld	-77	14	81	-82	96	94
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	-32	-67	76	-84	341	468
<b>Utgående finansiell nettoskuld</b>	<b>-6 174</b>	-6 345	-5 955	<b>-6 174</b>	-5 955	-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-september		Helår
	3-11	2-11	3-10	2011	2010	2010
Rörelsens intäkter	3 869	4 332	3 355	12 261	10 227	13 990
Rörelsens kostnader	-3 606	-4 010	-3 132	-11 335	-9 801	-13 537
<b>Rörelseresultat</b>	<b>264</b>	<b>322</b>	<b>223</b>	<b>926</b>	<b>426</b>	<b>453</b>
Finansnetto	- 97	- 124	106	- 242	281	272
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>167</b>	<b>197</b>	<b>329</b>	<b>684</b>	<b>707</b>	<b>725</b>
Bokslutsdispositioner	-45	-46	-21	-114	-67	-155
<b>Resultat före skatt</b>	<b>122</b>	<b>151</b>	<b>308</b>	<b>570</b>	<b>640</b>	<b>570</b>
Skatt	-35	-47	-82	-155	-174	-198
<b>Periodens resultat</b>	<b>87</b>	<b>105</b>	<b>226</b>	<b>415</b>	<b>466</b>	<b>372</b>

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-11	2-11	3-10	2011	2010	2010
<b>Periodens resultat</b>	<b>87</b>	<b>105</b>	<b>226</b>	<b>415</b>	<b>466</b>	<b>372</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Kassafördessäkringar	-207	-255	167	-661	723	923
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	55	67	-44	174	-190	-243
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>-153</b>	<b>-188</b>	<b>123</b>	<b>-487</b>	<b>533</b>	<b>680</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-66</b>	<b>-83</b>	<b>349</b>	<b>-73</b>	<b>999</b>	<b>1 053</b>

Balansräkning, Mkr	2011	2011	2010
	30 september	30 juni	31 december
Anläggningstillgångar	20 302	19 954	19 666
Omsättningstillgångar	5 818	5 955	5 896
<b>Summa tillgångar</b>	<b>26 120</b>	<b>25 909</b>	<b>25 562</b>
Bundet eget kapital	5 915	5 915	5 915
Fritt eget kapital	5 263	5 038	5 235
Obeskattade reserver	2 632	2 587	2 518
Avsättningar	1 411	1 490	1 663
Skulder	10 899	10 879	10 231
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>26 120</b>	<b>25 909</b>	<b>25 562</b>
Ställda säkerheter	6	6	6
Eventualförpliktelser	114	132	177

Av rörelsens intäkter för januari-september avser 80 (99) Mkr försäljning till koncernföretag.

I finansnettot ingår resultat från säkring av eget kapital i utländska dotterbolag med -45 (432) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 30 (18) Mkr.

**Koncernen**

Kvartalsuppgifter, Mkr	2011			2010				Januari-september		Helår 2010
	K3	K2	K1	K4	K3	K2	K1	2011	2010	
<b>Resultaträkning</b>										
Nettoomsättning	4 518	4 787	4 721	4 747	4 205	4 227	4 400	14 026	12 833	17 581
Rörelsens kostnader	-3 686	-3 983	-3 875	-4 078	-3 516	-3 650	-3 782	-11 544	-10 948	-15 026
Avskrivningar enligt plan	-319	-316	-306	-312	-314	-318	-308	-941	-939	-1 251
Andel i intresseföretags resultat	6	5	18	4	7	8	9	28	24	28
Jämförelsestörande poster *	-	-	-	264	-	-	-	-	-	264
<b>Rörelseresultat</b>	<b>519</b>	<b>492</b>	<b>558</b>	<b>625</b>	<b>383</b>	<b>268</b>	<b>320</b>	<b>1 570</b>	<b>971</b>	<b>1 596</b>
Finansnetto	-64	-64	-58	-48	-54	-55	-52	-186	-161	-208
<b>Resultat före skatt</b>	<b>455</b>	<b>428</b>	<b>501</b>	<b>578</b>	<b>329</b>	<b>214</b>	<b>268</b>	<b>1 384</b>	<b>810</b>	<b>1 388</b>
Skatt	-112	-125	-131	-402	-113	-81	-89	-368	-282	-684
<b>Periodens resultat</b>	<b>343</b>	<b>302</b>	<b>370</b>	<b>176</b>	<b>216</b>	<b>133</b>	<b>178</b>	<b>1 015</b>	<b>528</b>	<b>704</b>
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	4,1	3,6	4,4	2,1	2,6	1,6	2,1	12,1	6,3	8,4
<b>Nettoomsättning</b>										
Holmen Paper	2 102	2 215	2 170	2 223	1 982	1 955	1 982	6 487	5 919	8 142
Iggesund Paperboard	1 296	1 340	1 257	1 291	1 225	1 139	1 195	3 892	3 558	4 849
Holmen Timber	254	221	151	147	162	150	128	626	439	586
Holmen Skog	1 469	1 594	1 697	1 456	1 281	1 441	1 408	4 759	4 130	5 585
Holmen Energi	437	436	494	556	419	408	549	1 367	1 376	1 932
Eliminering av intern nettoomsättning	-1 037	-1 019	-1 046	-924	-863	-864	-862	-3 102	-2 589	-3 513
<b>Koncernen</b>	<b>4 518</b>	<b>4 787</b>	<b>4 721</b>	<b>4 747</b>	<b>4 205</b>	<b>4 227</b>	<b>4 400</b>	<b>14 026</b>	<b>12 833</b>	<b>17 581</b>
<b>Rörelseresultat</b>										
Holmen Paper**	105	70	57	-141	-129	-170	-178	231	-477	-618
Iggesund Paperboard	199	238	244	231	243	180	163	681	587	817
Holmen Timber	-30	-38	-27	-6	8	11	7	-95	27	20
Holmen Skog**	164	178	221	203	212	214	189	563	615	818
Holmen Energi	108	75	107	127	96	90	182	289	368	495
Koncerngemensamt	-27	-36	-37	-52	-45	-46	-45	-100	-136	-188
Eliminering av internt rörelseresultat	1	5	-7	0	-3	-11	2	0	-12	-12
Jämförelsestörande poster *	-	-	-	264	-	-	-	-	-	264
<b>Koncernen</b>	<b>519</b>	<b>492</b>	<b>558</b>	<b>625</b>	<b>383</b>	<b>268</b>	<b>320</b>	<b>1 570</b>	<b>971</b>	<b>1 596</b>
<b>Rörelsemarginal, %**</b>										
Holmen Paper	5,0	3,1	2,6	-6,3	-6,5	-8,7	-9,0	3,6	-8,1	-7,6
Iggesund Paperboard	15,4	17,8	19,4	17,9	19,8	15,8	13,7	17,5	16,5	16,9
Holmen Timber	-12,0	-17,2	-17,9	-4,3	5,2	7,6	5,3	-15,2	6,1	3,5
Koncernen	11,5	10,3	11,8	7,6	9,1	6,4	7,3	11,2	7,6	7,6
<b>Avkastning på operativt kapital, %**</b>										
Holmen Paper	6,1	4,0	3,3	-7,6	-6,4	-8,3	-8,4	4,4	-7,7	-7,7
Iggesund Paperboard	17,0	20,9	22,3	21,8	23,1	17,4	16,1	20,0	18,9	19,7
Holmen Timber	-8,1	-10,6	-8,4	-2,3	3,9	7,1	5,9	-9,0	5,4	2,7
Holmen Skog	5,2	5,7	7,0	6,7	7,4	7,5	6,6	6,0	7,2	7,1
Holmen Energi	13,3	9,2	13,2	15,7	12,0	11,2	22,6	11,9	15,3	15,4
Koncernen	7,2	6,9	7,9	5,1	5,5	3,9	4,8	7,4	4,7	4,8
<b>Nyckeltal</b>										
Avkastning på sysselsatt kapital, %**	9,0	8,7	9,9	6,4	6,7	4,8	5,8	9,2	5,8	5,9
Avkastning på eget kapital, %	8,1	7,3	8,8	4,2	5,2	3,2	4,3	8,1	4,3	4,2
<b>Leveranser</b>										
Tidnings- och journalpapper, 1 000 ton	402	426	419	467	425	420	421	1 246	1 266	1 732
Kartong, 1 000 ton	121	127	118	121	118	110	115	365	343	464
Trävaror, 1 000 m <sup>3</sup>	141	123	78	74	77	71	62	343	211	285
Avverkning egen skog, 1 000 m <sup>2</sup>	734	792	664	762	711	882	643	2 190	2 236	2 999
Egen vattenkraft, GWh	342	234	276	299	268	255	323	852	846	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
<b>Resultaträkning</b>										
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
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 596</b>	<b>1 620</b>	<b>1 051</b>	<b>2 843</b>	<b>2 303</b>	<b>1 967</b>	<b>1 952</b>	<b>2 338</b>	<b>2 713</b>	<b>2 446</b>
Finansnetto	-208	-255	-311	-261	-247	-233	-206	-212	-149	-152
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 388</b>	<b>1 366</b>	<b>740</b>	<b>2 582</b>	<b>2 056</b>	<b>1 734</b>	<b>1 746</b>	<b>2 126</b>	<b>2 564</b>	<b>2 294</b>
Skatt	-684	-360	-98	-1 077	-597	-478	-471	-675	-605	-108
<b>Årets resultat</b>	<b>704</b>	<b>1 006</b>	<b>642</b>	<b>1 505</b>	<b>1 459</b>	<b>1 256</b>	<b>1 275</b>	<b>1 451</b>	<b>1 959</b>	<b>2 186</b>
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
<b>Rörelseresultat per affärsområde</b>										
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Koncernen</b>	<b>1 596</b>	<b>1 620</b>	<b>1 051</b>	<b>2 843</b>	<b>2 303</b>	<b>1 967</b>	<b>1 952</b>	<b>2 338</b>	<b>2 713</b>	<b>2 446</b>
<b>Balansräkning</b>										
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
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 432</b>	<b>32 176</b>	<b>34 602</b>	<b>33 243</b>	<b>32 141</b>	<b>32 214</b>	<b>28 989</b>	<b>26 358</b>	<b>26 967</b>	<b>24 948</b>
Eget kapital	16 913	16 504	15 641	16 932	16 636	16 007	15 635	15 366	15 185	14 072
Uppskjuten 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
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 432</b>	<b>32 176</b>	<b>34 602</b>	<b>33 243</b>	<b>32 141</b>	<b>32 214</b>	<b>28 989</b>	<b>26 358</b>	<b>26 967</b>	<b>24 948</b>
<b>Kassaflöde</b>										
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
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>-74</b>	<b>2 054</b>	<b>536</b>	<b>1 161</b>	<b>1 411</b>	<b>-558</b>	<b>1 136</b>	<b>1 717</b>	<b>1 688</b>	<b>2 117</b>
<b>Nyckeltal</b>										
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
<b>Utdelning</b>										
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 26 oktober kl 14.30. **Plats: Grand Hôtel, Blasieholmshamnen 8, 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](http://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

2 februari 2012                      Bokslutsrapport 2011

## Ekonomisk rapportering avseende 2012

8 maj 2012                              Delårsrapport januari-mars

14 augusti 2012                      Delårsrapport januari-juni

26 oktober 2012                      Delårsrapport januari-september

---

I egenskap av utgivare offentliggör Holmen AB enligt 17 kap. lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden informationen i denna delårsrapport för januari-september 2011. Informationen lämnades till medierna för offentliggörande onsdagen den 26 oktober 2011 kl. 13.00.