

Bokslutsrapport för 2011

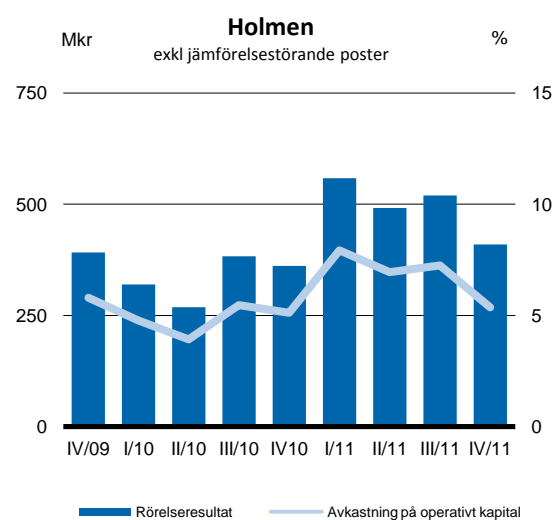
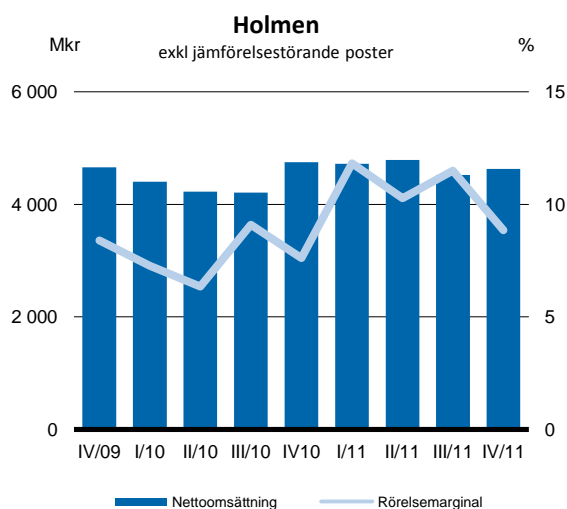
Mkr	Kvartal			Helår	
	4-11	3-11	4-10	2011	2010
Nettoomsättning	4 630	4 518	4 747	18 656	17 581
Resultat före avskrivningar*	729	838	937	3 240	2 583
Rörelseresultat*	410	519	361	1 980	1 332
Resultat efter skatt	2 939	343	176	3 955	704
Resultat per aktie, kr	35,0	4,1	2,1	47,1	8,4
Avkastning på eget kapital, %	64,0	8,1	4,2	23,1	4,2

* Exklusive jämförelsestörande poster: K4 2011 +3 593 Mkr från omvärdering av skog. K4 2010 netto +264 Mkr.

- Resultatet efter skatt för 2011 uppgick till 3 955 (2010: 704) Mkr. Omvärdering av skog har påverkat årets resultat efter skatt med 2 648 Mkr.
- Resultat per aktie blev 47,1 (8,4) kr, varav 31,5 kr från omvärdering av skog. Avkastningen på eget kapital var 23,1 (4,2) procent.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 8 (7) kronor per aktie.
- Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster blev 1 980 (1 332) Mkr. Förbättringen beror på högre priser för tryckpapper och kartong medan ökade kostnader för ved och returpapper påverkade resultatet negativt.

Jämfört med tredje kvartalet minskade rörelseresultatet med 109 Mkr till 410 Mkr, till följd av säsongsmässigt högre kostnader och marknadsrelaterade produktionsbegränsningar.

- Efterfrågan i Europa på såväl tryckpapper, kartong som sågade trävaror var fortsatt svag under det fjärde kvartalet.



Holmen Paper Mkr	Kvartal			Helår	
	4-11	3-11	4-10	2011	2010
Nettoomsättning	2 144	2 102	2 223	8 631	8 142
Rörelsens kostnader	-1 955	-1 802	-2 157	-7 629	-7 913
Resultat före avskrivningar	189	300	66	1 002	229
Avskrivningar enligt plan	-192	-195	-207	-774	-847
Jämförelsestörande poster	-	-	-786	-	-786
Rörelseresultat	-3	105	-927	228	-1 404
<i>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster</i>	<i>-3</i>	<i>105</i>	<i>-141</i>	<i>228</i>	<i>-618</i>
Investeringar	61	52	45	210	211
Operativt kapital	6 606	6 855	6 954	6 606	6 954
Rörelsemarginal, % *	0	5	-6	3	-8
Avkastning på operativt kapital, % *	0	6	-8	3	-8
Produktion, 1 000 ton	395	416	452	1 673	1 713
Leveranser, 1 000 ton	422	402	465	1 668	1 731

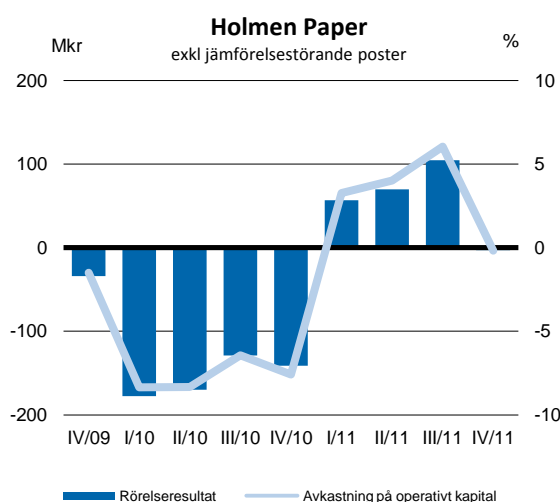
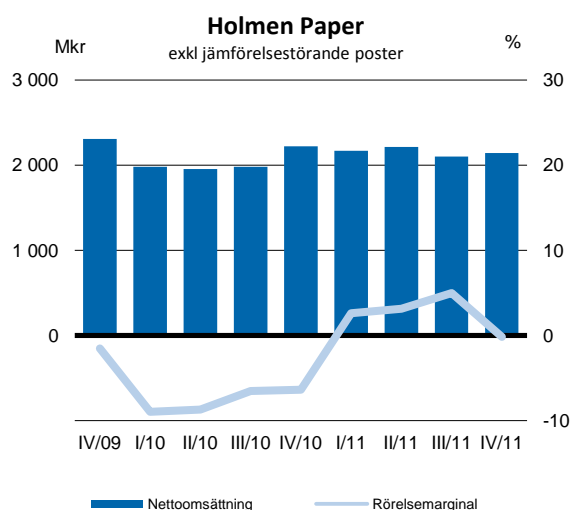
* Exkl. jämförelsestörande poster . K4 2010-786 Mkr , varav -555 Mkr avseende nedskrivningar av anläggningstillgångar och -231 Mkr avseende omstruktureringkostnader.

Efterfrågan på tidningspapper i Europa var fortsatt svag under fjärde kvartalet. För helåret minskade leveranserna med 3 procent jämfört med 2010. Efter en stark inledning på året avtog efterfrågan på MF Journal under hösten och jämfört med 2010 var leveranserna oförändrade för helåret. Prisförhandlingar för första halvåret 2012 pågår.

Holmen Papers leveranser uppgick till 1 668 000 ton under 2011, vilket är något lägre jämfört med förra året till följd av stängningen av PM 61 i Madrid. Under fjärde kvartalet ökade leveranserna säsongsmässigt, men den svaga efterfrågan innebar ändå marknadsrelaterade produktionsstopp.

Rörelseresultatet för 2011 blev 228 (-618) Mkr exklusive jämförelsestörande poster. Betydande prishöjningar påverkade resultatet positivt medan kostnaderna för ved och returpapper ökade. Genomförda rationaliseringar har successivt minskat de fasta kostnaderna.

Resultatet för fjärde kvartalet försämrades med 108 Mkr till -3 Mkr till följd av säsongsmässigt högre personal- och underhållskostnader samt produktionsbegränsningar.



Iggesund Paperboard Mkr	Kvartal			Helår	
	4-11	3-11	4-10	2011	2010
Nettoomsättning	1 216	1 296	1 291	5 109	4 849
Rörelsens kostnader	-953	-1 016	-978	-3 923	-3 708
Resultat före avskrivningar	263	279	313	1 186	1 141
Avskrivningar enligt plan	-82	-80	-82	-323	-324
Rörelseresultat	182	199	231	863	817
Investeringar	380	336	264	1 120	521
Operativt kapital	5 041	4 705	4 313	5 041	4 313
Rörelsemarginal, %	15	15	18	17	17
Avkastning på operativt kapital, %	15	17	22	19	20
Produktion, kartong, 1 000 ton	112	108	117	471	463
Leveranser, kartong, 1 000 ton	109	121	121	474	464

Efterfrågan på SBB- och FBB-kartong var fortsatt svag under det fjärde kvartalet. Leveranserna till Europa från europeiska producenter blev 5 procent lägre än 2010, trots en bra inledning på året.

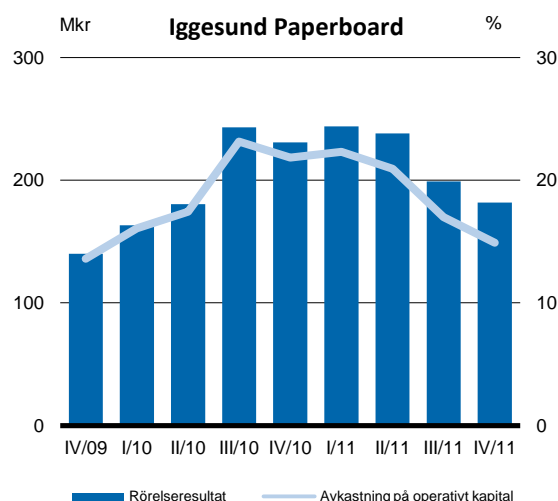
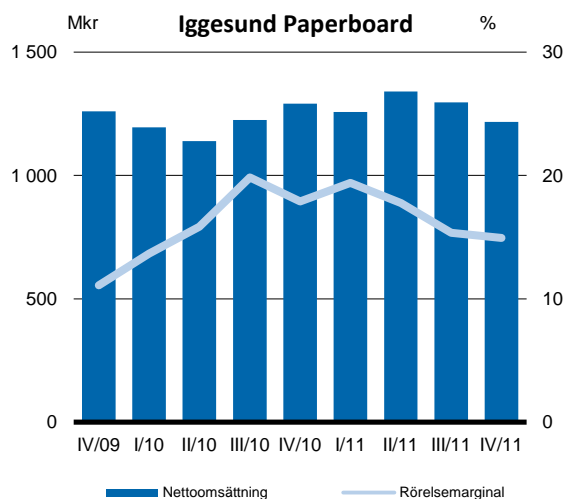
Iggesund Paperboards leveranser uppgick till 474 000 ton, vilket var 10 000 ton mer än föregående år.

Rörelseresultatet för 2011 blev 863 (817) Mkr. Resultatet förbättrades av högre försäljningspriser medan kostnaderna ökade till följd av stort underhållsstopp, stigande priser på insatsvaror och svag produktion under andra halvåret.

Jämfört med tredje kvartalet försämrades resultatet med 17 Mkr till 182 Mkr. Leveranserna var låga och

tillverkningskostnaderna ökade i samband med uppstart efter stort underhållsstopp. Personalkostnaderna ökade säsongsmässigt medan underhållskostnaderna minskade från en hög nivå under förra kvartalet.

De två stora investeringsprojekten, ny sodapanna och turbin vid Iggesunds Bruk och ny biobränslepanna i Workington, fortskrider enligt plan. 1,3 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.



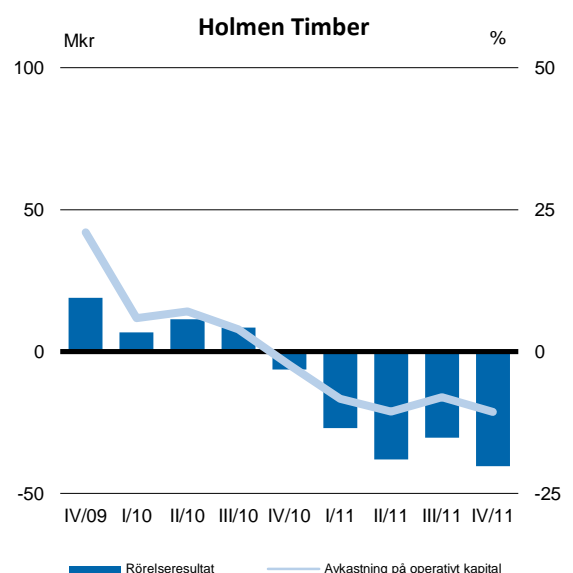
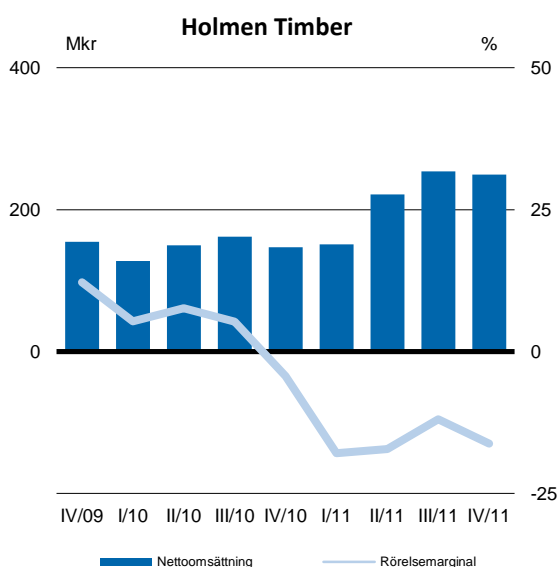
Holmen Timber Mkr	Kvartal			Helår	
	4-11	3-11	4-10	2011	2010
Nettoomsättning	249	254	147	875	586
Rörelsens kostnader	-262	-252	-147	-902	-537
Resultat före avskrivningar	-13	2	0	-26	49
Avskrivningar enligt plan	-28	-32	-7	-109	-29
Rörelseresultat	-40	-30	-6	-136	20
Investeringar	31	20	248	365	800
Operativt kapital	1 507	1 526	1 192	1 507	1 192
Rörelsemarginal, %	-16	-12	-4	-16	4
Avkastning på operativt kapital, %	-11	-8	-2	-9	3
Produktion, 1 000 m ³	157	152	72	560	285
Leveranser, 1 000 m ³	145	141	74	487	285

Marknadsläget för sågade trävaror var fortsatt svagt under fjärde kvartalet och priserna gick ner något.

Holmen Timbers leveranser var 487 000 kubikmeter under 2011, varav 190 000 kubikmeter gran från det nya sågverket i Braviken, vars årsproduktion uppgick till 257 000 kubikmeter. Det svaga marknadsläget har inneburit att produktionen i Braviken ökats i långsammare takt än vad som initialt planerats.

Holmen Timbers rörelseresultat för 2011 blev -136 (20) Mkr. Det svaga resultatet beror på höga råvarukostnader och en svag marknad med pressade priser. Avskrivningarna har ökat med 80 Mkr till följd av det nya sågverket i Braviken.

Jämfört med tredje kvartalet försämrades rörelseresultatet med 10 Mkr till -40 Mkr. Priserna var något lägre och personalkostnaderna ökade säsongsmässigt. Produktionen begränsades av marknadsskäl.



Holmen Skog	Kvartal			Helår	
	Mkr	4-11	3-11	4-10	2011
Nettoomsättning	1 589	1 469	1 456	6 348	5 585
<i>varav från egen skog</i>	387	357	368	1 457	1 357
Rörelsens kostnader	-1 404	-1 309	-1 245	-5 579	-4 791
Avskrivningar enligt plan	-9	-7	-10	-30	-28
Operativt resultat	176	153	200	739	766
Värdeförändring skog*	3 593	11	1 053	3 593	1 102
Rörelseresultat	3 769	164	1 253	4 332	1 868
<i>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande post*</i>	176	164	203	739	818
Investeringar	1	26	-8	42	-3
Operativt kapital	16 278	12 654	12 597	16 278	12 597
Avkastning på operativt kapital, %	5	5	7	6	7
Averkning egen skog, 1 000 m ³	798	734	762	2 988	2 999

* Omvärdering av skog uppgår i K4 2011 till 3 593 Mkr och K 4 2010 till 1 050 Mkr, vilka behandlas som jämförelsestörande post.

Efterfrågan på timmer och massaved har försvagats under hösten och priserna går ner från höga nivåer.

Holmen Skogs rörelseresultat för 2011 blev 4 332 (1 868) Mkr. I rörelseresultatet ingår 3 593 (1 050) Mkr från omvärdering av Holmens skogs innehav till följd av en ny avverkningsplan samt ändrade pris- och kostnadsantaganden (se även sidan 6). Det operativa resultatet (före värdeförändring av skog) uppgick till

739 (766) Mkr. Priserna var i genomsnitt 8 procent högre än föregående år. Avverkningskostnaderna ökade. Föregående års resultat gynnades av högt resultat från virkeshandel.

Jämfört med tredje kvartalet ökade det operativa resultatet med 23 Mkr till 176 Mkr, främst till följd av säsongsmässigt lägre kostnader för skogsvård och högre avverkning.

Holmen Energi	Kvartal			Helår	
	Mkr	4-11	3-11	4-10	2011
Nettoomsättning	440	437	556	1 807	1 932
<i>varav från egen vattenkraft</i>	164	142	166	552	626
Rörelsens kostnader	-319	-324	-423	-1 383	-1 416
Avskrivningar enligt plan	-5	-5	-5	-19	-21
Rörelseresultat	116	108	127	406	495
Investeringar	5	4	38	16	65
Operativt kapital	3 253	3 246	3 235	3 253	3 235
Avkastning på operativt kapital, %	14	13	16	13	15
Produktion egen vattenkraft, GWh	378	342	299	1 230	1 145

Holmen Energis rörelseresultat för 2011 blev 406 (495) Mkr. Nedgången beror på cirka 20 procents lägre priser jämfört med de mycket höga nivåerna förra året. Produktionen var 11 procent högre än under ett normalår.

Jämfört med tredje kvartalet ökade rörelseresultatet med 8 Mkr till 116 Mkr. Produktionen var precis som i tredje kvartalet mycket hög till följd av god tillrinning till Holmens vattenmagasin. Priserna för tillkommande produktion var dock låg. Vid utgången av december var nivån i vattenmagasinen något över den normala för årstiden.

Omvärdering av skog

Växande skog ska enligt redovisningsrekommendationen IAS 41 värderas till verkligt värde. Holmen har i fjärde kvartalet omvärderat skogen med +3 593 Mkr baserat på en ny avverkningsplan (+2 386 Mkr) samt ändrade pris- och kostnadsantaganden (+1 207 Mkr). Tack vare aktiv skogsskötsel och bättre åldersstruktur kan avverkningen ökas till 3,2 miljoner kubikmeter per år, vilket är nästan 20 procent högre än snittet för de senaste tio åren. Den nya avverkningsnivån bedöms vara i stort oförändrad de kommande 40 åren för att sedan successivt kunna ökas upp till drygt 4 miljoner kubikmeter år 2100. Trots den ökade avverkningstakten beräknas virkesförrådet öka med 40 procent under de kommande fyrtio åren. Även antaganden avseende försäljningspriser och kostnader har stor betydelse för skogens redovisade värde. De senaste åren har både priser och kostnader ökat mer än tidigare bedömningar vilket medfört att antagandet om framtida pris- och kostnadsinflation höjts i värderingen. Värderingen baseras på ett långsiktigt trendpris som är i nivå med genomsnittligt pris de senaste tio åren. Trendpriset räknas årligen upp med 2 procent. Kostnaderna är baserade på aktuell kostnadsnivå och räknas upp med drygt 2 procent per år. Kassaflödena diskonteras med en ränta om 5,5 procent.

Holmens skogs innehav är efter omvärderingen redovisad till 15 771 Mkr före skatt. En uppskjuten skatteskuld om 4 194 Mkr redovisas relaterat till detta, vilket motsvarar den skattekostnad som uppstår vid den framtida avverkningen. Detta innebär att den växande skogen netto efter skatt är redovisad till 11 577 Mkr.

Rörelseresultatet för Holmen Skog skapas av intjäning från den skog som avverkas (operativt resultat) samt förändring i det redovisade värdet av skogstillgångarna (värdeförändring). Med rådande värderingsantaganden ökar det redovisade värdet av skogen med cirka 2 procent per år till följd av antagen prisinflation och successivt ökande avverkningsvolym. En förändring i något av värderingsantagandena skulle påverka det redovisade värdet av skogen.

Finansnetto och finansiering

Finansnettot för 2011 uppgick till -244 (-208) Mkr. Under året har räntekostnader om 35 (24) Mkr aktiverats i samband med större investeringsprojekt och därmed minskat redovisad räntekostnad. Upplåningskostnaden ökade till 4,4 (3,9) procent, främst till följd av högre marknadsräntor.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 2 101 Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 733 Mkr. Utdelning om 588 Mkr utbetalades under andra kvartalet.

Koncernens finansiella nettoskuld har under året ökat med 487 Mkr till 6 259 Mkr. Skuldsättningsgraden var 0,32 och soliditeten var 53 procent. De finansiella skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 6 499 Mkr, varav 2 822 Mkr var kortfristiga. Likvida medel och finansiella fordringar uppgick till 240 Mkr.

Koncernen har outnyttjade avtalade långfristiga kreditlöften om 5 434 Mkr med förfall 2016-2017.

Eget kapital

Koncernens eget kapital ökade under 2011 med 2 861 Mkr till 19 773 Mkr. Periodens resultat uppgick till 3 955 Mkr och utbetald utdelning till 588 Mkr. Därtill kommer övrigt totalresultat som uppgick till -506 Mkr, vilket framförallt beror på att transaktionssäkringar med ett positivt marknadsvärde har förfallit under perioden.

Skatt

Redovisad skatt uppgick under 2011 till -1 374 Mkr, varav -945 Mkr i uppskjuten skattekostnad från omvärdering av skog. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 26 procent.

Säkring av valutakurser och elpriser

Koncernen säkrar delar av de framtida bedömda nettoflödena i utländsk valuta. I rörelseresultatet för 2011 ingår valutasäkringar med 570 (227) Mkr.

Vid årsskiftet var koncernens bedömda nettoflöden i euro mot kronor för januari-april 2012 säkrade till cirka 90 procent till kursen 10,1 kronor. Marknadsvärdet för ännu inte resultatförda valutasäkringar uppgick vid årsskiftet till 129 Mkr.

Koncernens bedömda nettoförbrukning av el i Sverige är för 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 2011 till -1 733 (-1 597) Mkr. Avskrivningar enligt plan uppgick till 1 260 (1 251) 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 4 041 (4 241). 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.

Styrelsen föreslår att också årsstämman den 29 mars 2012 bemyndigar styrelsen att återköpa och överlåta upp till 10 procent av bolagets samtliga aktier.

Utdelning

Styrelsen föreslår att årsstämman den 29 mars 2012 beslutar om en utdelning om 8 (7) kronor per aktie, vilket motsvarar 3,4 procent av eget kapital. Utdelningsförslaget baseras på en sammanvägning av koncernens lönsamhetssituation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning. Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 3 april 2012.

Valberedningens förslag till årsstämman 2012

Valberedningen i Holmen föreslår omval av nuvarande styrelseledamöterna Fredrik Lundberg, som även föreslås omvald som ordförande i styrelsen, Carl Bennet, Magnus Hall, Lars G Josefsson, Carl Kempe, Hans Larsson, Louise Lindh, Ulf Lundahl och Göran Lundin.

Valberedningen föreslår vidare omval av KPMG AB som revisor.

Valberedningens övriga förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman.

Inför årsstämman 2012 består Holmens valberedning av Mats Guldbbrand, L E Lundbergföretagen, Johan Kempff, Kempestiftelserna, Ramsay Brufer, Alecta och Fredrik Lundberg, styrelsens ordförande. Ordförande i valberedningen är Mats Guldbbrand.

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 företagets ställning och resultat.

Stockholm den 2 februari 2012
Holmen AB (publ)

Magnus Hall
VD och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Delårsrapport januari-mars 2012 offentliggörs den 8 maj 2012.

För ytterligare information kontakta:

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

Rapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolaget har rapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Ändring i RFR2 avseende redovisning av koncernbidrag har tillämpats av moderbolaget från och med fjärde kvartalet med retroaktiv effekt. I övrigt är moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning. Siffror i tabeller är avrundade.

Koncernen

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-11	3-11	4-10	2011	2010
Nettoomsättning	4 630	4 518	4 747	18 656	17 581
Övriga rörelseintäkter	182	66	278	661	862
Förändring av varulager	-33	10	-53	176	0
Råvaror och förnödenheter	-2 512	-2 315	-2 652	-10 280	-9 800
Personalkostnader	-674	-560	-834	-2 477	-2 689
Övriga rörelsekostnader	-920	-898	-983	-3 580	-3 616
Avskrivningar enligt plan	-319	-319	-312	-1 260	-1 251
Nedskrivningar	-	-	-555	-	-555
Värdeförändring i biologiska tillgångar	3 593	11	1 053	3 593	1 102
Andelar i intresseföretags resultat	56	6	-63	84	-38
Rörelseresultat	4 003	519	625	5 573	1 596
Finansiella intäkter	1	4	6	12	12
Finansiella kostnader	-59	-68	-53	-256	-220
Resultat före skatt	3 945	455	578	5 328	1 388
Skatt	-1 005	-112	-402	-1 374	-684
Periodens resultat	2 939	343	176	3 955	704
Resultat per aktie, före utspädning, kr	35,0	4,1	2,1	47,1	8,4
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	35,0	4,1	2,1	47,1	8,4
Rörelsemarginal, % *	8,9	11,5	7,6	10,6	7,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	6,7	9,0	6,4	8,5	5,9
Avkastning på eget kapital, %	64,0	8,1	4,2	23,1	4,2

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-11	3-11	4-10	2011	2010
Periodens resultat	2 939	343	176	3 955	704
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkringar	-19	-180	-1	-523	686
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inklusive löneskatt	-99	-79	0	-184	97
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-113	110	-62	-4	-631
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	76	-21	40	31	472
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	7	74	-11	174	-333
Summa övrigt totalresultat	-149	-96	-34	-506	292
Summa totalresultat	2 790	247	142	3 448	996

* Exkl. jämförelsestörande poster.

Koncernen

Balansräkning, Mkr	2011	2011	2010
	31 december	30 september	31 december
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	26	16	19
Materiella anläggningstillgångar	12 516	12 246	11 877
Biologiska tillgångar	15 771	12 177	12 161
Andelar i intresseföretag	1 815	1 785	1 748
Övriga aktier och andelar	13	12	12
Långfristiga finansiella fordringar	82	104	188
Uppskjutna skattefordringar	194	189	210
Summa anläggningstillgångar	30 416	26 530	26 216
Omsättningstillgångar			
Varulager	3 556	3 650	3 340
Kundfordringar	2 366	2 470	2 518
Aktuell skattefordran	26	9	4
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	694	637	1 088
Kortfristiga finansiella fordringar	46	37	73
Likvida medel	112	105	193
Summa omsättningstillgångar	6 800	6 909	7 216
Summa tillgångar	37 217	33 438	33 432
Eget kapital	19 773	16 983	16 913
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	3 319	3 399	3 666
Avsättningar för pensioner	358	244	213
Övriga avsättningar	472	459	459
Uppskjutna skatteskulder	6 630	5 684	5 910
Summa långfristiga skulder	10 780	9 788	10 247
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	2 822	2 776	2 349
Leverantörsskulder	2 655	2 473	2 453
Aktuell skatteskuld	13	94	112
Avsättningar	157	185	270
Övriga rörelseskulder	1 016	1 139	1 088
Summa kortfristiga skulder	6 663	6 667	6 273
Summa skulder	17 443	16 455	16 520
Summa eget kapital och skulder	37 217	33 438	33 432
Skuldsättningsgrad, ggr	0,32	0,36	0,34
Soliditet, %	53,1	50,8	50,6
Operativt kapital	32 469	28 652	28 385
Sysselsatt kapital	26 032	23 157	22 684
Finansiell nettoskuld	6 259	6 174	5 772
Ställda säkerheter	6	6	17
Eventualförpliktelser	118	122	135

Koncernen

Förändringar i eget kapital, Mkr	Helår	
	2011	2010
Ingående eget kapital	16 913	16 504
Periodens resultat	3 955	704
Övrigt totalresultat	-506	292
Summa totalresultat	3 448	996
Utdelning	-588	-588
Utgående eget kapital	19 773	16 913

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			Helår	
	4-11	3-11	4-10	2011	2010
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	3 945	455	578	5 328	1 388
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *	-3 364	285	-5	-2 561	811
Betalda inkomstskatter	-161	-161	-11	-557	-704
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	419	579	562	2 210	1 495
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring av varulager	70	-259	-174	-237	-428
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	11	309	-95	64	-139
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-35	96	370	63	595
Kassaflöde från den löpande verksamheten	465	726	663	2 101	1 523
Investeringsverksamheten					
Förvärv av anläggningstillgångar	-547	-449	-631	-1 849	-1 692
Avyttring av anläggningstillgångar	40	2	27	58	107
Förändring långfristiga finansiella fordringar	17	0	1	58	-12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-490	-446	-602	-1 733	-1 597
Finansieringsverksamheten					
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	34	-279	24	139	681
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-588	-588
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	34	-279	24	-448	93
Periodens kassaflöde	10	0	85	-80	19
Likvida medel vid periodens början	105	104	109	193	182
Valutakursdifferens i likvida medel	-2	0	-	-1	-8
Likvida medel vid periodens slut	112	105	193	112	193

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-11	3-11	4-10	2011	2010
Ingående finansiell nettoskuld	-6 174	-6 345	-5 955	-5 772	-5 683
Kassaflöde från den löpande verksamheten	465	726	663	2 101	1 523
Kassaflöde från investeringsverksamheten (exkl finansiella fordringar)	-507	-446	-604	-1 791	-1 585
Utbetald utdelning	-	-	-	-588	-588
Aktuariell omvärdering av pensionsskuld	-100	-77	-3	-182	94
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	57	-32	127	-28	468
Utgående finansiell nettoskuld	-6 259	-6 174	-5 772	-6 259	-5 772

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

Moderbolaget

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-11	3-11	4-10	2011	2010
Rörelsens intäkter	4 173	3 869	3 763	16 434	13 990
Rörelsens kostnader	-4 281	-3 606	-3 737	-15 616	-13 537
Rörelseresultat	- 108	264	27	818	453
Finansnetto	162	299	399	855	263
Resultat efter finansiella poster	54	563	426	1 673	716
Bokslutsdispositioner	74	-45	-88	-41	-155
Resultat före skatt	127	518	338	1 632	561
Skatt	-42	-139	-131	-443	-195
Periodens resultat	85	379	207	1 189	366

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-11	3-11	4-10	2011	2010
Periodens resultat	85	379	207	1 189	366
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkringar	-150	-207	200	-811	923
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	39	55	-53	213	-243
Summa övrigt totalresultat	-110	-153	148	-598	680
Summa totalresultat	-25	226	355	591	1 046

Balansräkning, Mkr	2011	2011	2010
	31 december	30 september	31 december
Anläggningstillgångar	20 324	20 302	19 666
Omsättningstillgångar	5 724	5 818	5 896
Summa tillgångar	26 048	26 120	25 562
Bundet eget kapital	5 915	5 915	5 915
Fritt eget kapital	5 238	5 263	5 235
Obeskattade reserver	2 559	2 632	2 518
Avsättningar	1 389	1 411	1 663
Skulder	10 946	10 899	10 231
Summa eget kapital och skulder	26 048	26 120	25 562
Ställda säkerheter	6	6	6
Eventuallförpliktelser	95	114	177

Av rörelsens intäkter för 2011 avser 102 (124) Mkr försäljning till koncernföretag.

I finansnettot ingår resultat från säkring av eget kapital i utländska dotterbolag med 31 (472) Mkr samt koncernbidrag om 1 091 (-8) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 33 (39) Mkr.

Koncernen

Kvartalsuppgifter, Mkr	2011				2010				Helår	
	K4	K3	K2	K1	K4	K3	K2	K1	2011	2010
Resultaträkning										
Nettoomsättning	4 630	4 518	4 787	4 721	4 747	4 205	4 227	4 400	18 656	17 581
Rörelsens kostnader	-3 956	-3 686	-3 983	-3 875	-4 078	-3 516	-3 650	-3 782	-15 501	-15 026
Avskrivningar enligt plan	-319	-319	-316	-306	-312	-314	-318	-308	-1 260	-1 251
Andel i intresseföretags resultat	56	6	5	18	4	7	8	9	84	28
Jämförelsestörande poster *	3 593	-	-	-	264	-	-	-	3 593	264
Rörelseresultat	4 003	519	492	558	625	383	268	320	5 573	1 596
Finansnetto	-58	-64	-64	-58	-48	-54	-55	-52	-244	-208
Resultat före skatt	3 945	455	428	501	578	329	214	268	5 328	1 388
Skatt	-1 005	-112	-125	-131	-402	-113	-81	-89	-1 374	-684
Periodens resultat	2 939	343	302	370	176	216	133	178	3 955	704
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	35,0	4,1	3,6	4,4	2,1	2,6	1,6	2,1	47,1	8,4
Nettoomsättning										
Holmen Paper	2 144	2 102	2 215	2 170	2 223	1 982	1 955	1 982	8 631	8 142
Iggesund Paperboard	1 216	1 296	1 340	1 257	1 291	1 225	1 139	1 195	5 109	4 849
Holmen Timber	249	254	221	151	147	162	150	128	875	586
Holmen Skog	1 589	1 469	1 594	1 697	1 456	1 281	1 441	1 408	6 348	5 585
Holmen Energi	440	437	436	494	556	419	408	549	1 807	1 932
Eliminering av intern nettoomsättning	-1 008	-1 038	-1 020	-1 047	-924	-863	-864	-862	-4 113	-3 513
Koncernen	4 630	4 518	4 787	4 721	4 747	4 205	4 227	4 400	18 656	17 581
Rörelseresultat										
Holmen Paper**	-3	105	70	57	-141	-129	-170	-178	228	-618
Iggesund Paperboard	182	199	238	244	231	243	180	163	863	817
Holmen Timber	-40	-30	-38	-27	-6	8	11	7	-136	20
Holmen Skog**	176	164	178	221	203	212	214	189	739	818
Holmen Energi	116	108	75	107	127	96	90	182	406	495
Koncerngemensamt	-27	-27	-36	-37	-52	-45	-46	-45	-126	-188
Eliminering av internt rörelseresultat	6	1	5	-7	0	-3	-11	2	6	-12
Jämförelsestörande poster *	3 593	-	-	-	264	-	-	-	3 593	264
Koncernen	4 003	519	492	558	625	383	268	320	5 573	1 596
Rörelsemarginal, % **										
Holmen Paper	-0,1	5,0	3,1	2,6	-6,3	-6,5	-8,7	-9,0	2,6	-7,6
Iggesund Paperboard	14,9	15,4	17,8	19,4	17,9	19,8	15,8	13,7	16,9	16,9
Holmen Timber	-16,2	-12,0	-17,2	-17,9	-4,3	5,2	7,6	5,3	-15,5	3,5
Koncernen	8,9	11,5	10,3	11,8	7,6	9,1	6,4	7,3	10,6	7,6
Avkastning på operativt kapital, % **										
Holmen Paper	-0,2	6,1	4,0	3,3	-7,6	-6,4	-8,3	-8,4	3,3	-7,7
Iggesund Paperboard	14,9	17,0	20,9	22,3	21,8	23,1	17,4	16,1	18,7	19,7
Holmen Timber	-10,7	-8,1	-10,6	-8,4	-2,3	3,9	7,1	5,9	-9,5	2,7
Holmen Skog	4,9	5,2	5,7	7,0	6,7	7,4	7,5	6,6	5,7	7,1
Holmen Energi	14,3	13,3	9,2	13,2	15,7	12,0	11,2	22,6	12,5	15,4
Koncernen	5,4	7,2	6,9	7,9	5,1	5,5	3,9	4,8	6,8	4,8
Nyckeltal										
Avkastning på sysselsatt kapital, % **	6,7	9,0	8,7	9,9	6,4	6,7	4,8	5,8	8,5	5,9
Avkastning på eget kapital, %	64,0	8,1	7,3	8,8	4,2	5,2	3,2	4,3	23,1	4,2
Leveranser										
Tidnings- och journalpapper, 1 000 ton	422	402	426	419	467	425	420	421	1 668	1 731
Kartong, 1 000 ton	109	121	127	118	121	118	110	115	474	464
Trävaror, 1 000 m³	145	141	123	78	74	77	71	62	487	285
Avverkning egen skog, 1 000 m³	798	734	792	664	762	711	882	643	2 988	2 999
Egen vattenkraft, GWh	378	342	234	276	299	268	255	323	1 230	1 145

* Jämförelsestörande poster i fjärde kvartalet 2011 avser omvärdering av skog. 2010 avser posten nedskrivning av anläggningstillgångar, omstrukturingskostnader och omvärdering av skog.

** Exkl. jämförelsestörande poster.

Koncernen

Helårsuppgifter, Mkr	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
Resultaträkning										
Nettoomsättning	18 656	17 581	18 071	19 334	19 159	18 592	16 319	15 653	15 816	16 081
Rörelsens kostnader	-15 501	-15 025	-15 175	-16 630	-15 548	-14 954	-13 205	-12 570	-12 306	-12 205
Avskrivningar enligt plan	-1 260	-1 251	-1 320	-1 343	-1 337	-1 346	-1 167	-1 156	-1 166	-1 153
Andel i intresseföretags resultat	84	28	45	50	12	11	20	25	-6	-10
Jämförelsestörande poster *	3 593	264	-	-361	557	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	5 573	1 596	1 620	1 051	2 843	2 303	1 967	1 952	2 338	2 713
Finansnetto	-244	-208	-255	-311	-261	-247	-233	-206	-212	-149
Resultat före skatt	5 328	1 388	1 366	740	2 582	2 056	1 734	1 746	2 126	2 564
Skatt	-1 374	-684	-360	-98	-1 077	-597	-478	-471	-675	-605
Årets resultat	3 955	704	1 006	642	1 505	1 459	1 256	1 275	1 451	1 959
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	47,1	8,4	12,0	7,6	17,8	17,2	14,8	15,1	17,5	23,6
Rörelseresultat per affärsområde										
Holmen Paper**	228	-618	340	280	623	754	631	487	747	1 664
Iggesund Paperboard	863	817	419	320	599	752	626	809	1 001	818
Holmen Timber**	-136	20	21	13	146	80	13	5	18	-6
Holmen Skog**	739	818	605	632	702	643	537	586	516	450
Holmen Energi	406	495	414	327	272	197	301	178	193	-26
Koncerngemensamt och eliminerings	-120	-200	-178	-159	-56	-123	-141	-113	-137	-187
Jämförelsestörande poster *	3 593	264	-	-361	557	-	-	-	-	-
Koncernen	5 573	1 596	1 620	1 051	2 843	2 303	1 967	1 952	2 338	2 713
Balansräkning										
Anläggningstillgångar	30 334	26 028	25 694	26 506	26 153	25 354	25 793	23 381	20 940	21 357
Omsättningstillgångar	6 642	6 950	6 075	7 268	6 549	6 138	5 709	5 149	4 743	4 922
Finansiella fordringar	240	454	407	828	541	649	712	459	675	688
Summa tillgångar	37 217	33 432	32 176	34 602	33 243	32 141	32 214	28 989	26 358	26 967
Eget kapital	19 773	16 913	16 504	15 641	16 932	16 636	16 007	15 635	15 366	15 185
Uppskjuten skatteskuld	6 630	5 910	5 045	4 819	5 482	5 030	5 143	5 177	4 557	4 370
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	6 499	6 227	6 091	8 332	6 518	6 634	7 351	5 335	4 044	4 496
Rörelseskulder	4 313	4 382	4 536	5 809	4 310	3 841	3 713	2 842	2 391	2 916
Summa eget kapital och skulder	37 217	33 432	32 176	34 602	33 243	32 141	32 214	28 989	26 358	26 967
Kassaflöde										
Löpande verksamheten	2 101	1 523	2 873	1 660	2 476	2 358	2 471	2 331	2 443	3 498
Investeringsverksamheten	-1 733	-1 597	-818	-1 124	-1 315	-947	-3 029	-1 195	-726	-1 810
Kassaflöde efter investeringar	368	-74	2 054	536	1 161	1 411	-558	1 136	1 717	1 688
Nyckeltal										
Avkastning sysselsatt kapital, % **	9	6	7	6	10	10	9	10	12	16
Avkastning eget kapital, %	23	4	6	4	9	9	8	8	10	14
Skuldsättningsgrad, ggr	0,32	0,34	0,34	0,48	0,35	0,36	0,41	0,31	0,22	0,25
Utdelning										
Ordinarie utdelning, kr	8***	7	7	9	12	12	11	10	10	11
Extra utdelning, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	30	-

* Jämförelsestörande poster 2011 avser omvärdering av skog. 2010 avser posten nedskrivning av anläggningstillgångar om -555 Mkr, omstrukturingskostnader om -231 Mkr och omvärdering av skog om 1 050 Mkr. 2008 Avser posten -361 Mkr reserveringar och kostnader för omstrukturering och nedläggning av bruk samt resultat effekter av brand. 2007 avses 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.

*** Styrelsens förslag

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 magasin, produktkataloger, direktreklam, böcker, dagstidningar och telefonkataloger 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 3,2 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 bokslutsrapporten hålls press- och analytikerkonferens torsdagen den 2 februari 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. 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 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 bokslutsrapport för 2011. Informationen lämnades till medierna för offentliggörande torsdagen den 2 februari 2012 kl. 12.30.