

Delårsrapport januari-mars 2012

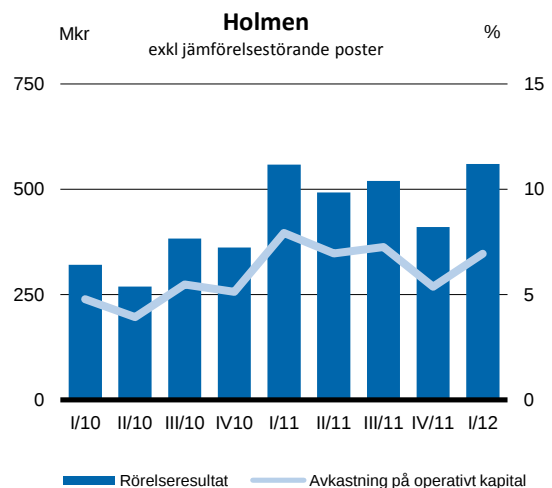
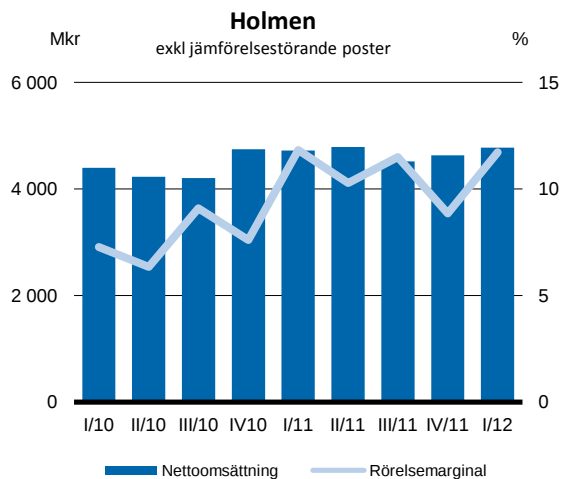
Mkr	1-12	Kvartal 4-11	1-11	Helår 2011
Nettoomsättning	4 778	4 630	4 721	18 656
Resultat före avskrivningar och värdeförändring	789	729	864	3 240
Rörelseresultat*	560	410	558	1 980
Resultat efter skatt*	389	291	370	1 307
Resultat per aktie, kr*	4,6	3,5	4,4	15,6
Avkastning på eget kapital, %*	7,9	6,8	8,8	7,8

* Exklusive uppvärdering av skog i K4 2011: +3 593 Mkr före skatt (2 648 Mkr efter skatt)

- Resultatet efter skatt för januari-mars 2012 uppgick till 389 (januari-mars 2011: 370) Mkr.
- Resultatet per aktie blev 4,6 (4,4) kr. Avkastningen på eget kapital var 7,9 (8,8) procent.
- Rörelseresultatet blev 560 (558) Mkr. Resultatet från skog och energi ökade medan lägre resultat från valutasäkringar påverkade tryckpapper och kartong negativt.

Jämfört med fjärde kvartalet ökade rörelseresultatet med 150 Mkr till följd av förbättringar inom samtliga affärsområden.

- Efterfrågan på kartong i Europa förbättrades under första kvartalet men var fortsatt svag inom tryckpapper och sågade trävaror.



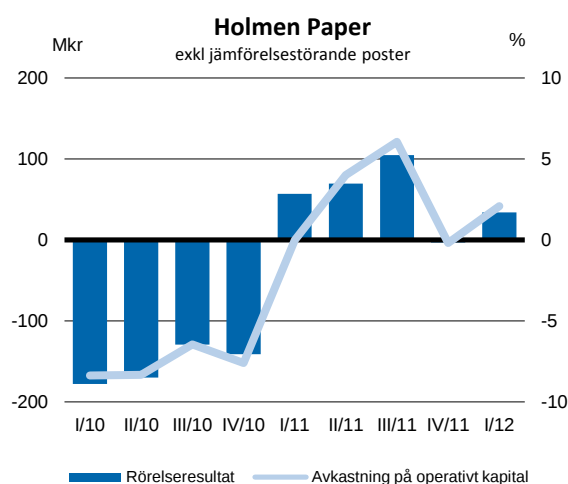
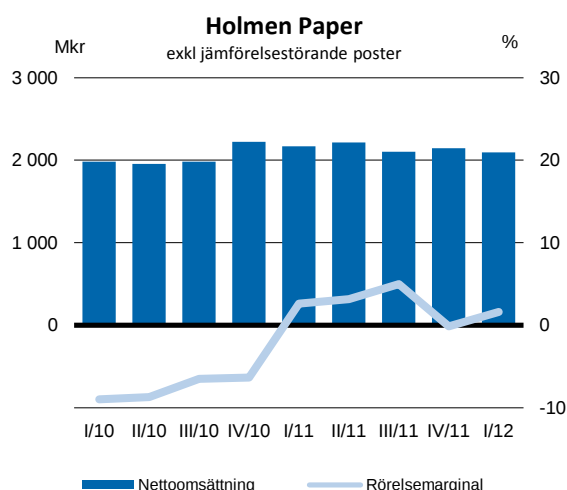
Holmen Paper		Kvartal		Helår
Mkr	1-12	4-11	1-11	2011
Nettoomsättning	2 093	2 144	2 170	8 631
Rörelsens kostnader	-1 866	-1 955	-1 919	-7 629
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	227	189	251	1 002
Avskrivningar enligt plan	-193	-192	-194	-774
Rörelseresultat	34	-3	57	228
Investeringar	28	61	49	210
Operativt kapital	6 433	6 606	6 937	6 606
EBITDA-marginal, %	11	9	12	12
Rörelsemarginal, %	2	0	3	3
Avkastning på operativt kapital, %	2	0	3	3
Produktion, 1 000 ton	422	395	446	1 673
Leveranser, 1 000 ton	406	422	419	1 668

Efterfrågan på tryckpapper i Europa var svag under kvartalet. Leveranserna av magasinpapper till Europa minskade med 4 procent och tidningspapper med 9 procent. Priserna var i stort oförändrade.

Holmen Papers leveranser uppgick till 406 000 ton under första kvartalet, vilket är något lägre jämfört med samma period förra året till följd av stängningen av en pappersmaskin i Madrid våren 2011. Den svaga efterfrågan i Europa medförde vissa produktionsbegränsningar. Leveranserna av de strategiska MF Magasin- och bokprodukterna fortsatte att öka.

Rörelseresultatet för januari-mars blev 34 (57) Mkr. Kostnaderna har sänkts till följd av genomförda rationaliseringar medan bidraget från valuta-säkringar minskade till 60 (120) Mkr.

Jämfört med fjärde kvartalet förbättrades resultatet med 37 Mkr till följd av högre produktion och lägre underhållskostnader.



Iggesund Paperboard	Mkr	Kvartal			Helår
		1-12	4-11	1-11	
Nettoomsättning		1 332	1 216	1 257	5 109
Rörelsens kostnader		-1 037	-953	-932	-3 923
Resultat före avskrivningar (EBITDA)		295	263	325	1 186
Avskrivningar enligt plan		-80	-82	-81	-323
Rörelseresultat		214	182	244	863
Investeringar		468	380	196	1 120
Operativt kapital		5 476	5 041	4 433	5 041
EBITDA-marginal, %		22	22	26	23
Rörelsemarginal, %		16	15	19	17
Avkastning på operativt kapital, %		16	15	22	19
Produktion, kartong, 1 000 ton		127	112	126	471
Leveranser, kartong, 1 000 ton		123	109	118	474

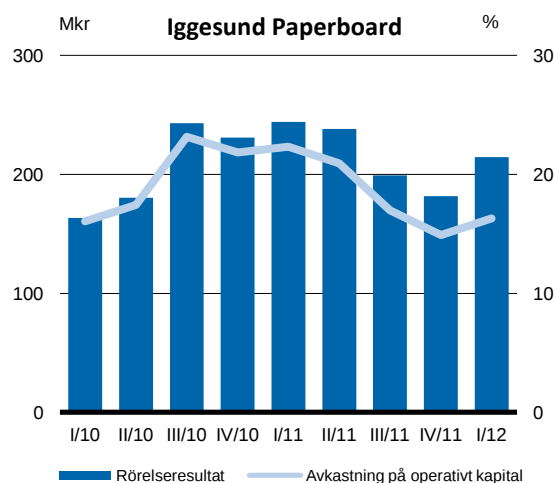
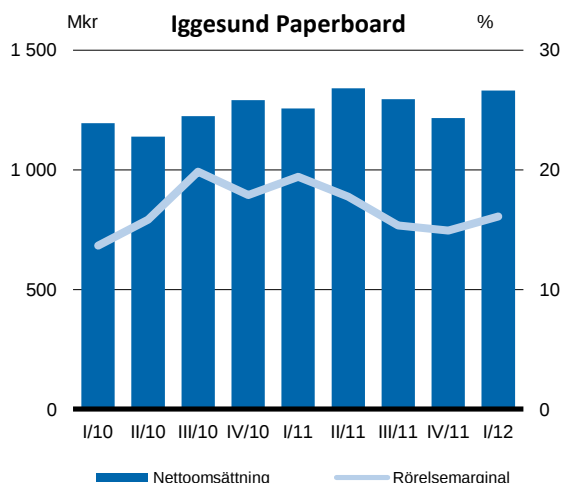
Efterfrågan på SBB- och FBB-kartong förbättrades från en svag nivå i slutet av förra året. Leveranserna till Europa ökade med 8 procent jämfört med den låga nivån i fjärde kvartalet, men var 6 procent lägre än under första kvartalet 2011.

Iggesund Paperboards leveranser uppgick till 123 000 ton under det första kvartalet, vilket var 4 procent mer än under samma period förra året.

Iggesund Paperboards rörelseresultat för januari-mars blev 214 (244) Mkr. Leveranserna ökade, men kostnaderna var högre och bidraget från valutasäkringar minskade till 60 (80) Mkr.

Jämfört med fjärde kvartalet har resultatet ökat med 32 Mkr. Leveranserna ökade från en låg nivå medan bidraget från valutasäkringar minskade.

De två stora investeringsprojekten, ny sodapanna och turbin vid Iggesunds Bruk och ny biobränslepanna i Workington, fortskrider enligt plan. 1,8 Mdr av totalt 3,4 Mdr har utbetalats och beräknad driftstart är juni 2012 respektive våren 2013. Projekten kommer att sänka energikostnaderna och förbättra brukens konkurrenskraft.



Holmen Timber	Kvartal			Helår
Mkr	1-12	4-11	1-11	2011
Nettoomsättning	298	249	151	875
Rörelsens kostnader	-300	-262	-159	-902
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	-3	-13	-8	-26
Avskrivningar enligt plan	-31	-28	-19	-109
Rörelseresultat	-34	-40	-27	-136
Investeringar	1	31	172	365
Operativt kapital	1 548	1 507	1 396	1 507
EBITDA-marginal, %	-1	-5	-5	-3
Rörelsemarginal, %	-11	-16	-18	-16
Avkastning på operativt kapital, %	-9	-11	-8	-9
Produktion, 1 000 m ³	173	157	110	560
Leveranser, 1 000 m ³	173	145	78	487

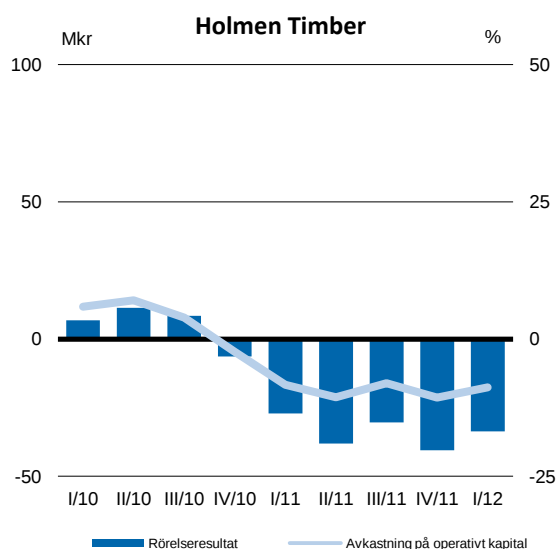
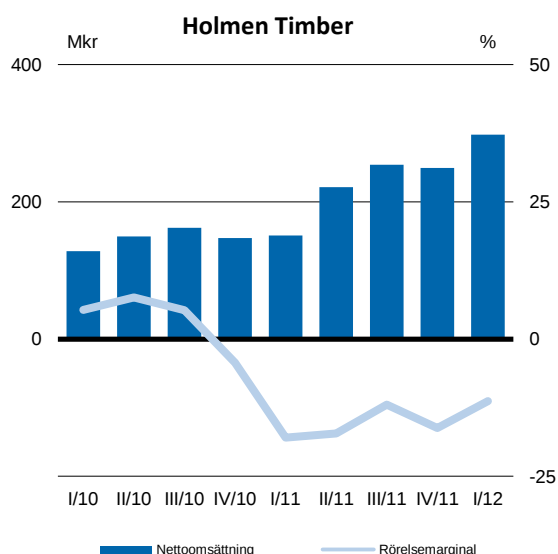
Marknadsläget för sågade trävaror var fortsatt svagt och försäljningspriserna var i stort oförändrade.

Holmen Timbers leveranser var 173 000 kubikmeter under första kvartalet, vilket är cirka 20 procent högre än under föregående kvartal till följd av ökade leveranser från Bravikens Sågverk.

Holmen Timbers rörelseresultat för januari-mars blev -34 (-27) Mkr. Det svaga resultatet beror på

fortsatt höga råvarukostnader och svag marknad med pressade priser. Första kvartalets resultat 2011 belastades endast med halva avskrivningarna för Bravikens Sågverk.

Jämfört med fjärde kvartalet förbättrades rörelseresultatet med 6 Mkr till följd av högre leveranser och lägre kostnader.



Holmen Skog		Kvartal		Helår
Mkr	1-12	4-11	1-11	2011
Nettoomsättning	1 695	1 589	1 697	6 348
varav från egen skog	282	387	320	1 457
Rörelsens kostnader	-1 526	-1 404	-1 452	-5 579
Avskrivningar enligt plan	-7	-9	-7	-30
Operativt resultat	162	176	238	739
Värdeförändring skog*	88	3 593	-17	3 593
Rörelseresultat	250	3 769	221	4 332
<i>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande post*</i>	250	176	221	739
Investeringar	25	1	-2	42
Operativt kapital	16 261	16 278	12 627	16 278
Avkastning på operativt kapital, %	6	5	7	6
Avverkning egen skog, 1 000 m ³	645	798	664	2 988

* Omvärdering av skog i K4 2011 uppgick till 3 593 Mkr och behandlas som jämförelsestörande post.

Under första kvartalet var efterfrågan på timmer i Sverige normal medan den var svagare för massaved. Marknadpriserna minskade.

Holmen Skogs rörelseresultat för januari-mars uppgick till 250 (221) Mkr. Det operativa resultatet (före värdeförändring av skog) blev 162 (238) Mkr. Försäljningspriserna var cirka 10 procent lägre. Avverkningskostnaderna var onormalt höga på grund av en kraftig storm i mellersta Sverige vid årsskiftet. Värdeförändringen uppgick till 88 (-17) Mkr och motsvarar normal värdeökning på skogen

efter den uppvärdering som gjordes i fjärde kvartalet.

Jämfört med fjärde kvartalet minskade det operativa resultatet med 14 Mkr. Effekten av lägre priser och låg avverkning motverkades av låga skogsvårds-kostnader.

Holmen Energi		Kvartal		Helår
Mkr	1-12	4-11	1-11	2011
Nettoomsättning	497	440	494	1 807
varav från egen vattenkraft	169	164	138	552
Rörelsens kostnader	-363	-319	-382	-1 383
Avskrivningar enligt plan	-5	-5	-5	-19
Rörelseresultat	130	116	107	406
Investeringar	2	5	0	16
Operativt kapital	3 216	3 253	3 245	3 253
Avkastning på operativt kapital, %	16	14	13	13
Produktion egen vattenkraft, GWh	378	378	276	1 230

Holmen Energis rörelseresultat för januari-mars blev 130 (107) Mkr. Produktionen var normal för årstiden men nästan 40 procent högre än samma period 2011. Lägre marknadspriser på el har sänkt det genomsnittliga priset för den egna produktionen med cirka 10 procent.

Jämfört med fjärde kvartalet ökade rörelseresultatet med 14 Mkr till följd av något högre priser för den egna produktionen.

Fyllnadsgraden i Holmens vattenmagasin var vid utgången av perioden något över normal nivå.

Finansnetto och finansiering

Finansnettot för januari-mars uppgick till -56 (-58) Mkr. Under perioden har räntekostnader om 16 (5) Mkr aktiverats i samband med större investeringsprojekt och därmed minskat redovisad räntekostnad. Upplåningskostnaden var 4,4 (4,4) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 541 Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -533 Mkr. Utdelning om 672 Mkr har efter kvartalets utgång utbetalats till aktieägarna.

Koncernens finansiella nettoskuld har under januari-mars minskat med 52 Mkr till 6 207 Mkr. Skuldsättningsgraden var 0,32 och soliditeten var 52 procent. De finansiella skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 6 435 Mkr, varav 2 831 Mkr var kortfristiga. Likvida medel och finansiella fordringar uppgick till 228 Mkr. Koncernen har outnyttjade avtalade långfristiga kreditlöften om 5 410 Mkr med förfall 2016-2017.

Eget kapital

Koncernens eget kapital minskade under januari-mars med 325 Mkr till 19 448 Mkr. Periodens resultat uppgick till 389 Mkr och beslutad men ej utbetald utdelning till 672 Mkr. Därtill kommer övrigt totalresultat som uppgick till -42 Mkr, vilket framförallt beror på att transaktionssäkringar med ett positivt marknadsvärde har förfallit under perioden.

Skatt

Redovisad skatt uppgick under januari-mars till -116 Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 23 procent.

Säkring av valutakurser och elpriser

Koncernen säkrar delar av de framtida bedömda nettoflödena i utländsk valuta. I rörelseresultatet för januari-mars 2012 ingår valutasäkringar med 126 (213) Mkr.

Vid kvartalsskiftet var koncernens förväntade valutaflöden mot kronor säkrade för de kommande fyra månaderna. Marknadsvärdet för ännu ej resultatförda valutasäkringar uppgick vid kvartalsskiftet till 42 Mkr.

Koncernens bedömda nettoförbrukning av el i Sverige är för 2012 och 2013 prissäkrad till cirka 90 procent, för perioden 2014-2015 till cirka 80 procent och för perioden 2016-2021 till cirka 30 procent.

Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under januari-mars till -533 (-388) Mkr. Avskrivningar enligt plan uppgick till 317 (306) Mkr. Större delen av

investeringarna avser ny sodapanna och turbin vid Iggesunds Bruk samt ny biobränslepanna i Workington.

Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 3 940 (4 108). Minskningen beror främst på neddragningar inom Holmen Paper.

Återköp av aktier

Vid årsstämman 2012 bemyndigades styrelsen att kunna förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Inget återköp har genomförts under perioden. 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 2011, sid. 28-31 samt not 26.

Transaktioner med närstående

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

Stockholm den 8 maj 2012
Holmen AB (publ)

Magnus Hall
VD och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Delårsrapport januari-juni 2012 offentliggörs den 14 augusti 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. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning. Siffror i tabeller är avrundade.

Koncernen

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Helår
	1-12	4-11	1-11	2011
Nettoomsättning	4 778	4 630	4 721	18 656
Övriga rörelseintäkter	144	182	193	661
Förändring av varulager	11	-33	240	176
Råvaror och förnödenheter	-2 679	-2 512	-2 859	-10 280
Personalkostnader	-622	-674	-607	-2 477
Övriga rörelsekostnader	-849	-920	-825	-3 580
Avskrivningar enligt plan	-317	-319	-306	-1 260
Värdeförändring i biologiska tillgångar	88	3 593	-17	3 593
Andelar i intresseföretags resultat	6	56	18	84
Rörelseresultat	560	4 003	558	5 573
Finansiella intäkter	2	1	5	12
Finansiella kostnader	-58	-59	-63	-256
Resultat före skatt	504	3 945	501	5 328
Skatt	-116	-1 005	-131	-1 374
Periodens resultat	389	2 939	370	3 955
Resultat per aktie, före utspädning, kr	4,6	35,0	4,4	47,1
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	4,6	35,0	4,4	47,1
Rörelsemarginal, % *	11,7	8,9	11,8	10,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	8,7	6,7	9,9	8,5
Avkastning på eget kapital, %	7,9	64,0	8,8	23,1

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Helår
	1-12	4-11	1-11	2011
Periodens resultat	389	2 939	370	3 955
Övrigt totalresultat				
Kassaflödessäkringar	-71	-19	-91	-523
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inklusive löneskatt	38	-99	-21	-184
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-28	-113	-73	-4
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	14	76	34	31
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	5	7	21	174
Summa övrigt totalresultat	-42	-149	-130	-506
Summa totalresultat	347	2 790	240	3448

* Exkl. jämförelsestörande poster.

Koncernen

Balansräkning, Mkr	2012 31 mars	2011 31 december
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	25	26
Materiella anläggningstillgångar	12 481	12 516
Biologiska tillgångar	15 879	15 771
Andelar i intresseföretag	1 820	1 815
Övriga aktier och andelar	13	13
Långfristiga finansiella fordringar	74	82
Uppskjutna skattefordringar	183	194
Summa anläggningstillgångar	30 474	30 416
Omsättningstillgångar		
Varulager	3 485	3 556
Kundfordringar	2 481	2 366
Aktuell skattefordran	210	26
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	453	694
Kortfristiga finansiella fordringar	52	46
Likvida medel	101	112
Summa omsättningstillgångar	6 782	6 800
Summa tillgångar	37 256	37 217
Eget kapital	19 448	19 773
Långfristiga skulder		
Långfristiga finansiella skulder	3 298	3 319
Avsättningar för pensioner	307	358
Övriga avsättningar	471	472
Uppskjutna skatteskulder	6 635	6 630
Summa långfristiga skulder	10 711	10 780
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga finansiella skulder	2 831	2 822
Leverantörsskulder	2 352	2 655
Aktuell skatteskuld	19	13
Avsättningar	139	157
Övriga rörelseskulder *	1 756	1 016
Summa kortfristiga skulder	7 097	6 663
Summa skulder	17 807	17 443
Summa eget kapital och skulder	37 256	37 217
Skuldsättningsgrad, ggr	0,32	0,32
Soliditet, %	52,2	53,1
Operativt kapital	32 107	32 469
Sysselsatt kapital	25 655	26 032
Finansiell nettoskuld	6 207	6 259
Ställda säkerheter	6	6
Eventuella förpliktelser	106	118

* I övriga rörelseskulder per 2012-03-31 ingår ännu ej utbetald utdelning om 672 Mkr.

Koncernen

Förändringar i eget kapital, Mkr	Jan-mars	
	2012	2011
Ingående eget kapital	19 773	16 913
Periodens resultat	389	370
Övrigt totalresultat	-42	-130
Summa totalresultat	347	240
Utdelning	-672	-588
Utgående eget kapital	19 448	16 564

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* 758 300

* Lösenperiod maj-juni 2013. Lösenpris uppgår till 224,50 kronor per aktie.

Koncernen

Kassaflödesanalys, Mkr	1-12	Kvartal 4-11	1-11	Helår 2011
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	504	3 945	501	5 328
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *	194	-3 364	281	-2 561
Betalda inkomstskatter	-241	-161	-66	-557
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	457	419	716	2 210
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring av varulager	95	70	-93	-237
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	33	11	-44	64
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-43	-35	-138	63
Kassaflöde från den löpande verksamheten	541	465	441	2 101
Investeringsverksamheten				
Förvärv av anläggningstillgångar	-541	-547	-425	-1 849
Avyttring av anläggningstillgångar	2	40	10	58
Förändring långfristiga finansiella fordringar	7	17	27	58
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-533	-490	-388	-1 733
Finansieringsverksamheten				
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	-18	34	-66	139
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-588
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-18	34	-66	-448
Periodens kassaflöde	-10	10	-13	-80
Likvida medel vid periodens början	112	105	193	193
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	-2	-2	-1
Likvida medel vid periodens slut	101	112	178	112

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	1-12	Kvartal 4-11	1-11	Helår 2011
Ingående finansiell nettoskuld	-6 259	-6 174	-5 772	-5 772
Kassaflöde från den löpande verksamheten	541	465	441	2 101
Kassaflöde från investeringsverksamheten (exkl finansiella fordringar)	-540	-507	-415	-1 791
Utbetald utdelning	-	-	-	-588
Aktuariell omvärdering av pensionsskuld	38	-100	-20	-182
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	13	57	14	-28
Utgående finansiell nettoskuld	-6 207	-6 259	-5 752	-6 259

* 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 2011
	1-12	4-11	1-11	
Rörelsens intäkter	4 372	4 173	4 060	16 434
Rörelsens kostnader	-4 118	-4 281	-3 719	-15 616
Rörelseresultat	254	- 108	341	818
Finansnetto	283	162	153	855
Resultat efter finansiella poster	536	54	494	1 673
Bokslutsdispositioner	30	74	-24	-41
Resultat före skatt	567	127	470	1 632
Skatt	-89	-42	-119	-443
Periodens resultat	478	85	351	1 189

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Helår 2011
	1-12	4-11	1-11	
Periodens resultat	478	85	351	1 189
Övrigt totalresultat				
Kassaflödessäkringar	-67	-150	-199	-811
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	18	39	52	213
Summa övrigt totalresultat	-49	-110	-146	-598
Summa totalresultat	429	-25	204	591

Balansräkning, Mkr	2012	2011
	31 mars	31 december
Anläggningstillgångar	20 223	20 324
Omsättningstillgångar	5 815	5 724
Summa tillgångar	26 038	26 048
Bundet eget kapital	5 915	5 915
Fritt eget kapital	4 995	5 238
Obeskattade reserver	2 529	2 559
Avsättningar	1 378	1 389
Skulder	11 222	10 946
Summa eget kapital och skulder	26 038	26 048
Ställda säkerheter	6	6
Eventualförpliktelser	97	95

Av rörelsens intäkter för januari-mars avser 25 (27) Mkr försäljning till koncernföretag.

I finansnettot ingår resultat från säkring av eget kapital i utländska dotterbolag med 14 (34) Mkr samt koncernbidrag om 102 (173) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 9 (1) Mkr.

Koncernen

Kvartalsuppgifter, Mkr	2012 K1	K4	2011 K3	K2	K1	Helår 2011
Resultaträkning						
Nettoomsättning	4 778	4 630	4 518	4 787	4 721	18 656
Rörelsens kostnader	-3 996	-3 956	-3 697	-3 989	-3 858	-15 501
Andel i intresseföretags resultat	6	56	6	5	18	84
Avskrivningar enligt plan	-317	-319	-319	-316	-306	-1 260
Värdeförändring skog	88	-	11	6	-17	-
Jämförelsestörande poster *	-	3 593	-	-	-	3 593
Rörelseresultat	560	4 003	519	492	558	5 573
Finansnetto	-56	-58	-64	-64	-58	-244
Resultat före skatt	504	3 945	455	428	501	5 328
Skatt	-116	-1 005	-112	-125	-131	-1 374
Periodens resultat	389	2 939	343	302	370	3 955
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	4,6	35,0	4,1	3,6	4,4	47,1
Nettoomsättning						
Holmen Paper	2 093	2 144	2 102	2 215	2 170	8 631
Iggesund Paperboard	1 332	1 216	1 296	1 340	1 257	5 109
Holmen Timber	298	249	254	221	151	875
Holmen Skog	1 695	1 589	1 469	1 594	1 697	6 348
Holmen Energi	497	440	437	436	494	1 807
Eliminering av intern nettoomsättning	-1 136	-1 008	-1 038	-1 020	-1 047	-4 113
Koncernen	4 778	4 630	4 518	4 787	4 721	18 656
Rörelseresultat per affärsområde**						
Holmen Paper	34	-3	105	70	57	228
Iggesund Paperboard	214	182	199	238	244	863
Holmen Timber	-34	-40	-30	-38	-27	-136
Holmen Skog	250	176	164	178	221	739
Holmen Energi	130	116	108	75	107	406
Koncerngemensamt	-35	-21	-26	-31	-44	-120
Koncernen	560	410	519	492	558	1 980
Rörelsemarginal, % **						
Holmen Paper	1,6	-0,1	5,0	3,1	2,6	2,6
Iggesund Paperboard	16,1	14,9	15,4	17,8	19,4	16,9
Holmen Timber	-11,3	-16,2	-12,0	-17,2	-17,9	-15,5
Koncernen	11,7	8,9	11,5	10,3	11,8	10,6
EBITDA per affärsområde**						
Holmen Paper	227	189	300	262	251	1 002
Iggesund Paperboard	295	263	279	319	325	1 186
Holmen Timber	-3	-13	2	-8	-8	-26
Holmen Skog	169	185	160	179	245	769
Holmen Energi	134	121	112	80	111	425
Koncerngemensamt	-33	-16	-15	-24	-60	-115
Koncernen	789	729	838	808	864	3 240
Avkastning på operativt kapital, % **						
Holmen Paper	2,1	-0,2	6,1	4,0	3,3	3,3
Iggesund Paperboard	16,3	14,9	17,0	20,9	22,3	18,7
Holmen Timber	-8,8	-10,7	-8,1	-10,6	-8,4	-9,5
Holmen Skog	6,2	4,9	5,2	5,7	7,0	5,7
Holmen Energi	16,0	14,3	13,3	9,2	13,2	12,5
Koncernen	6,9	5,4	7,2	6,9	7,9	6,8
Nyckeltal						
Avkastning på sysselsatt kapital, % **	8,7	6,7	9,0	8,7	9,9	8,5
Avkastning på eget kapital, %	7,9	64,0	8,1	7,3	8,8	23,1
Leveranser						
Tidnings- och journalpapper, 1 000 ton	406	422	402	426	419	1 668
Kartong, 1 000 ton	123	109	121	127	118	474
Trävaror, 1 000 m³	173	145	141	123	78	487
Avverkning egen skog, 1 000 m³	645	798	734	792	664	2 988
Egen vattenkraft, GWh	378	378	342	234	276	1 230

* Jämförelsestörande poster i fjärde kvartalet 2011 avser omvärdering av skog.

** Exkl. jämförelsestörande poster.

Koncernen

Helårsuppgifter, Mkr	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Resultaträkning									
Nettoomsättning	18 656	17 581	18 071	19 334	19 159	18 592	16 319	15 653	15 816
Rörelsens kostnader	-15 501	-15 077	-15 191	-16 614	-15 637	-15 069	-13 287	-12 631	-12 306
Andel i intresseföretags resultat	84	28	45	50	12	11	20	25	-6
Avskrivningar enligt plan	-1 260	-1 251	-1 320	-1 343	-1 337	-1 346	-1 167	-1 156	-1 166
Värdeförändring skog	-	52	16	-16	89	115	82	61	-
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
Finansnetto	-244	-208	-255	-311	-261	-247	-233	-206	-212
Resultat före skatt	5 328	1 388	1 366	740	2 582	2 056	1 734	1 746	2 126
Skatt	-1 374	-684	-360	-98	-1 077	-597	-478	-471	-675
Årets resultat	3 955	704	1 006	642	1 505	1 459	1 256	1 275	1 451
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	47,1	8,4	12,0	7,6	17,8	17,2	14,8	15,1	17,5
Rörelseresultat per affärsområde**									
Holmen Paper	228	-618	340	280	623	754	631	487	747
Iggesund Paperboard	863	817	419	320	599	752	626	809	1 001
Holmen Timber	-136	20	21	13	146	80	13	5	18
Holmen Skog	739	818	605	632	702	643	537	586	516
Holmen Energi	406	495	414	327	272	197	301	178	193
Koncerngemensamt	-120	-200	-178	-159	-56	-123	-141	-113	-137
Koncernen	1 980	1 332	1 620	1 412	2 286	2 303	1 967	1 952	2 338
EBITDA per affärsområde**									
Holmen Paper	1 002	229	1 218	1 176	1 537	1 667	1 358	1 214	1 497
Iggesund Paperboard	1 186	1 141	780	688	954	1 108	976	1 152	1 335
Holmen Timber	-26	49	52	47	169	104	38	28	40
Holmen Skog	769	794	616	674	639	556	483	553	545
Holmen Energi	425	516	435	346	289	214	319	196	210
Koncerngemensamt	-116	-198	-176	-160	-54	-115	-122	-96	-123
Koncernen	3 240	2 531	2 925	2 771	3 534	3 534	3 052	3 047	3 504
Leveranser									
Tidnings- och journalpapper, 1 000 ton	1 668	1 732	1 745	2 044	2 025	2 021	1 764	1 731	1 655
Kartong, 1 000 ton	474	464	477	494	516	536	492	501	481
Trävaror, 1 000 m³	487	285	313	266	262	248	229	195	189
Avverkning egen skog, miljoner m³	3,0	3,0	2,9	2,6	2,6	2,6	2,3	2,6	2,7
Egen vattenkraft, GWh	1 230	1 145	1 090	1 128	1 193	934	1 236	1 054	867
Balansräkning									
Anläggningstillgångar	30 334	26 028	25 694	26 506	26 153	25 354	25 793	23 381	20 940
Omsättningstillgångar	6 642	6 950	6 075	7 268	6 549	6 138	5 709	5 149	4 743
Finansiella fordringar	240	454	407	828	541	649	712	459	675
Summa tillgångar	37 217	33 432	32 176	34 602	33 243	32 141	32 214	28 989	26 358
Eget kapital	19 773	16 913	16 504	15 641	16 932	16 636	16 007	15 635	15 366
Uppskjuten skatteskuld	6 630	5 910	5 045	4 819	5 482	5 030	5 143	5 177	4 557
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	6 499	6 227	6 091	8 332	6 518	6 634	7 351	5 335	4 044
Rörelseskulder	4 313	4 382	4 536	5 809	4 310	3 841	3 713	2 842	2 391
Summa eget kapital och skulder	37 217	33 432	32 176	34 602	33 243	32 141	32 214	28 989	26 358
Kassaflöde									
Löpande verksamheten	2 101	1 523	2 873	1 660	2 476	2 358	2 471	2 331	2 443
Investeringsverksamheten	-1 733	-1 597	-818	-1 124	-1 315	-947	-3 029	-1 195	-726
Kassaflöde efter investeringar	368	-74	2 054	536	1 161	1 411	-558	1 136	1 717
Nyckeltal									
Avkastning sysselsatt kapital, % **	9	6	7	6	10	10	9	10	12
Avkastning eget kapital, %	23	4	6	4	9	9	8	8	10
Skuldsättningsgrad, ggr	0,32	0,34	0,34	0,48	0,35	0,36	0,41	0,31	0,22
Utdelning									
Ordinarie utdelning, kr	8	7	7	9	12	12	11	10	10
Extra utdelning, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	30

* Jämförelsestörande poster 2011 avser omvärdering av skog. 2010 avser posten nedskrivning av anläggningstillgångar om -555 Mkr, omstruktureringkostnader 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 resultateffekter 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.

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 870 000 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 delårsrapporten hålls press- och analytikerkonferens tisdagen den 8 maj 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 2012

14 augusti 2012	Delårsrapport januari-juni
26 oktober 2012	Delårsrapport januari-september
7 februari 2013	Bokslutsrapport 2012

I egenskap av utgivare offentliggör Holmen AB enligt 17 kap. lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden informationen i denna delårsrapport för januari-mars 2012. Informationen lämnades till medierna för offentliggörande tisdagen den 8 maj 2012 kl. 13.20