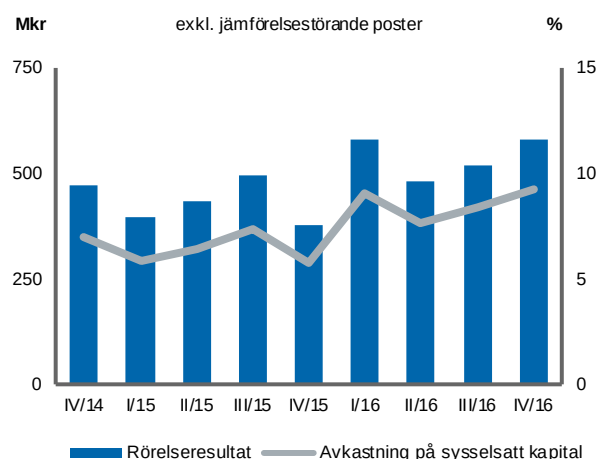
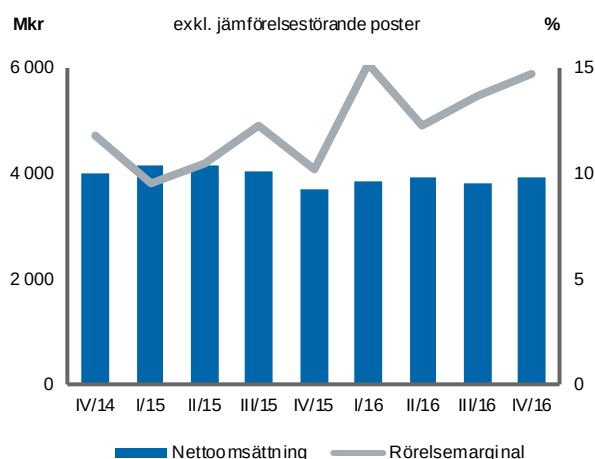


Holmens bokslutsrapport för 2016

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Nettoomsättning	3 937	3 810	3 689	15 513	16 014
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	579	520	376	2 162	1 700
Rörelseresultat	579	520	-555	1 930	769
Resultat efter skatt exkl. jämförelsestörande poster	442	395	326	1 652	1 323
Resultat efter skatt	442	395	-438	1 424	559
Resultat per aktie, kr	5,3	4,7	-5,2	16,9	6,7
Rörelsemarginal, % *	14,7	13,7	10,2	13,9	10,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	9,3	8,4	5,7	8,6	6,4
Avkastning på eget kapital, %	8,5	7,7	-8,4	6,9	2,6
Kassaflöde före investeringar och rörelsekapital	527	560	485	2 320	2 083
Skuldsättningsgrad	0,19	0,21	0,23	0,19	0,23

* Exklusive jämförelsestörande poster, vilka ingår i rörelseresultatet med -232 Mkr under 2016 och -931 Mkr under 2015. Se vidare sidan 15.

- Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster ökade med 462 Mkr till 2 162 Mkr främst till följd av bättre produktmix inom papper, avyttring av bruket i Spanien samt sänkta kostnader och högre priser inom skogsverksamheten.
- Fjärde kvartalets rörelseresultat ökade jämfört med tredje kvartalet med 59 Mkr till 579 Mkr till följd av högre resultat från skog och energi.
- Resultatet efter skatt för 2016 uppgick till 1 424 (559) Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 16,9 (6,7) kr. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick resultatet efter skatt till 1 652 (1 323) Mkr och resultatet per aktie till 19,7 (15,8) kr.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 12 (10,5) kr per aktie.
- Under året såldes bruket i Spanien vilket tillsammans med ökad försäljning av nya produkter fokuserat pappersverksamheten mot magasin- och bokpapper. Försäljningen av kartong till nya kunder inom premiumsegmentet har ökat samtidigt som ett investeringsprogram slutförts vilket ger möjlighet att växa. Virkesförrådet växte 1 procent samtidigt som kostnaderna för skogsbruket sänkts med bibehållen hög kvalitet på skogsskötseln. Skog utgör tillsammans med vattenkraft två tredjedelar av koncernens sysselsatta kapital.



Skog

Holmen bedriver ett aktivt och hållbart skogsbruk på drygt en miljon hektar egen produktiv skogsmark. Den årliga skörden uppgår till 3 miljoner kubikmeter.

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Nettoomsättning	1 387	1 192	1 335	5 302	5 481
varav från egen skog	318	313	296	1 278	1 301
Rörelsens kostnader	-1 178	-1 054	-1 168	-4 586	-4 813
Avskrivningar enligt plan	-8	-7	-9	-29	-29
Operativt resultat	201	131	158	686	638
Värdeförändring skog	72	103	71	315	267
Rörelseresultat	273	234	228	1 001	905
Investeringar	5	9	33	30	31
Bokfört värde egen skog	17 448	17 399	17 173	17 448	17 173
Avkastning på operativt kapital, %	6,2	5,3	5,2	5,7	5,2
Direktavkastning, %	4,6	3,0	3,7	4,0	3,7
Skörd av egen skog, 1 000 m ³	729	724	686	2 986	3 213

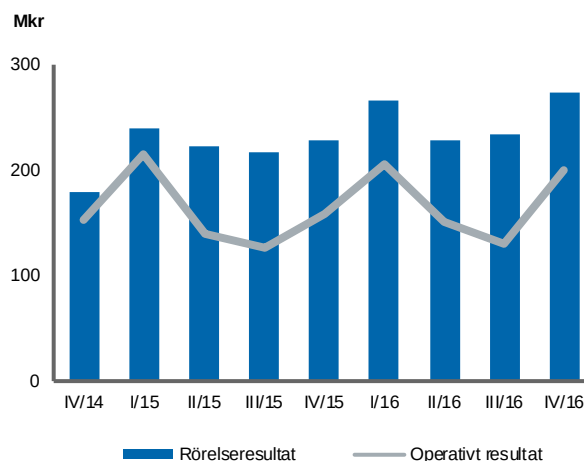
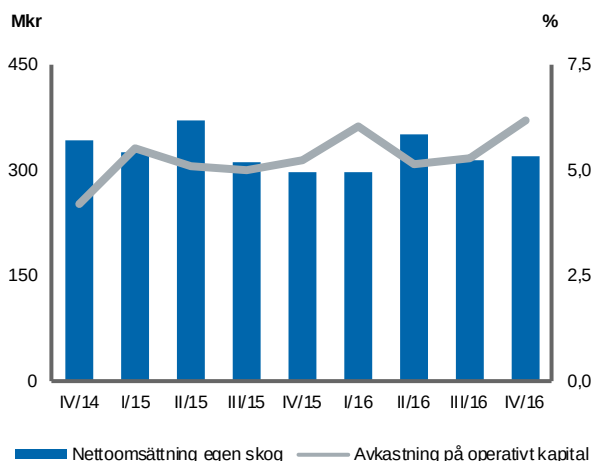
Efterfrågan på timmer och massaved i Sverige var normal under fjärde kvartalet. Försäljningspriserna var i stort oförändrade.

Det operativa resultatet för 2016 ökade med 48 Mkr till 686 Mkr, till följd av högre priser och sänkta kostnader medan avverkningsvolymen minskade till en normal nivå. Rörelseresultatet, som inkluderar värdeförändring om 315 Mkr, ökade med 96 Mkr till 1 001 Mkr.

Det operativa resultatet i förhållande till bokfört värde på skogen motsvarar en direktavkastning om 4,0 procent.

Jämfört med tredje kvartalet ökade rörelseresultatet med 39 Mkr till 273 Mkr till följd av vinst vid försäljning av skogsfastigheter.

Koncernens växande skog redovisas till verkligt värde vilket beräknas som nuvärdet av förväntade kassaflöden från framtida skörd diskonterat med 5,5 procent. Det förväntade kassaflödet beräknas utifrån gällande plan för skörd, ett långsiktigt trendpris och en kostnadsprognos. Pris och kostnadsinflation antas vara 2 procent. I årsbokslutet har trendpriset justerats ned till aktuellt marknadspris, 424 kr/m³fub, samtidigt som kostnadsprognosen sänkts till följd av genomförda rationaliseringar. Sammantaget har effekterna av de förändrade antagandena tagit ut varandra och inte påverkat det redovisade värdet på växande skog som per 2016-12-31 uppgick till 17 448 Mkr.



Kartong

Holmen är marknadsledande i de högsta kvalitetssegmenten för konsumentförpackningar och kartong för kvalificerade grafiska ändamål. Produktionen uppgår till 0,5 miljoner ton per år vid ett svenskt och ett engelskt bruk.

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Nettoomsättning	1 296	1 308	1 255	5 252	5 472
Rörelsens kostnader	-948	-954	-979	-3 870	-4 127
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	348	354	276	1 382	1 346
Avskrivningar enligt plan	-116	-119	-126	-479	-499
Rörelseresultat	232	235	151	903	847
Investeringar	48	61	122	413	324
Operativt kapital	6 426	6 369	6 622	6 426	6 622
EBITDA-marginal, %	27	27	22	26	25
Rörelsemarginal, %	18	18	12	17	15
Avkastning på operativt kapital, %	15	15	9	14	12
Produktion, kartong, 1 000 ton	132	128	118	503	500
Leveranser, kartong, 1 000 ton	120	126	116	497	499

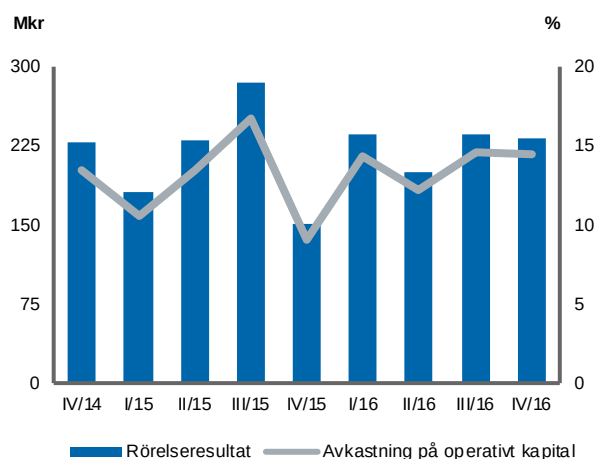
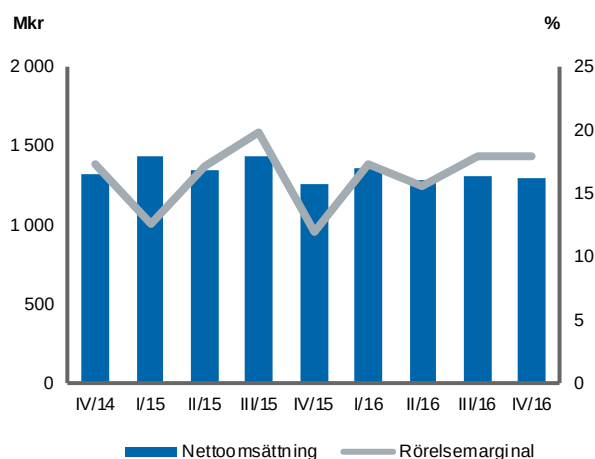
Marknadsläget för färskfiberkartong var stabilt under fjärde kvartalet och priserna var i stort oförändrade. Efterfrågan i Europa var 1 procent högre 2016 jämfört med 2015.

Holmens kartongleveranser uppgick till 497 000 ton under 2016, vilket var i nivå med föregående år.

Rörelseresultatet för 2016 blev 903 (847) Mkr. Produktion och leveranser var på samma nivå som föregående år men kostnaderna för underhålls- och ombyggnadsstopp var lägre.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 232 Mkr, vilket var 3 Mkr lägre än under tredje kvartalet. Kostnaderna ökade säsongsmässigt men uppvägdes av bättre produktion.

Underhållstopp väntas påverka resultatet 2017 med cirka 150 Mkr. 2016 påverkades resultatet med cirka 100 Mkr i samband med ombyggnadsstopp.



Papper

Holmen producerar papper som tillvaratar den färska fiberns egenskaper för att ge kostnadseffektiva alternativ till traditionella pappersval. Produktionen uppgår till 1,1 miljoner ton per år vid två svenska bruk.

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Nettoomsättning	1 265	1 266	1 463	5 431	6 148
Rörelsens kostnader	-1 095	-1 095	-1 311	-4 761	-5 634
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	169	170	153	669	514
Avskrivningar enligt plan	-92	-89	-147	-380	-588
Rörelseresultat*	77	82	6	289	-74
Investeringar	60	48	92	259	347
Operativt kapital	2 815	2 923	3 558	2 815	3 558
EBITDA-marginal, % *	13	13	10	12	8
Rörelsemarginal, % *	6	6	0	5	-1
Avkastning på operativt kapital, % *	11	11	1	9	neg
Produktion, 1 000 ton	275	260	301	1 176	1 287
Leveranser, 1 000 ton	260	260	317	1 134	1 325

* Exklusive jämförelsestörande poster

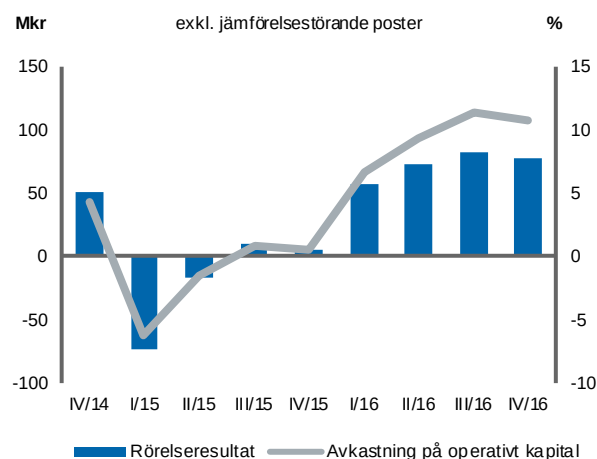
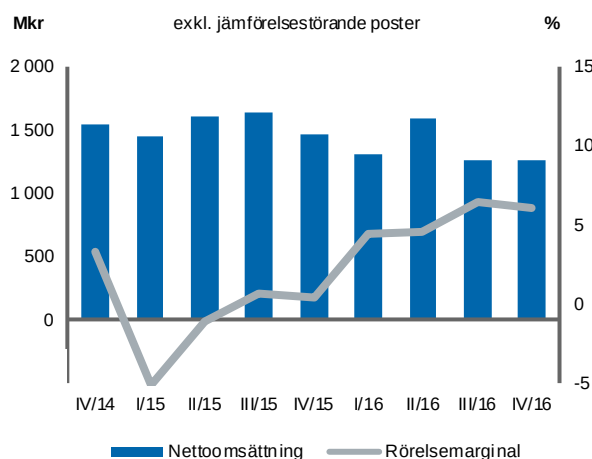
Efterfrågan på tryckpapper i Europa minskade med 3 procent under januari-november jämfört med samma period 2015. Försäljningspriserna var i stort oförändrade under fjärde kvartalet.

Holmens leveranser uppgick under 2016 till 1 134 000 ton, vilket var 14 procent lägre än förra året på grund av att det spanska tidningspappersbruket avyttrats och produktionsbortfall efter brand vid Hallsta pappersbruk.

Den 30 juni 2016 slutförde Holmen försäljningen av sitt spanska tidningspappersbruk till International Paper. Holmen säljer det tidningspapper som produceras vid bruket fram till slutet av tredje kvartalet 2017 då bruket ställs om för tillverkning av wellpapp. Intäkter och kostnader från försäljning av det tidningspapper som produceras vid bruket efter avyttringen redovisas inom segmentet koncern-gemensamt.

Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster för 2016 blev 289 (-74) Mkr. Resultatökningen beror främst på förbättrad produktmix och försäljning av det spanska tidningspappersbruket. Effekten av branden täcks av försäkringsersättning.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 77 Mkr, vilket var 5 Mkr lägre än under tredje kvartalet. Kostnaderna ökade säsongsmässigt medan föregående kvartal påverkades negativt av underhållsstopp.



Trävaror

Holmen producerar trävaror för snickeri- och byggindustri vid två storskaliga sågverk integrerade med koncernens pappers- och kartongbruk. Årlig produktionsvolym uppgår till 0,8 miljoner kubikmeter.

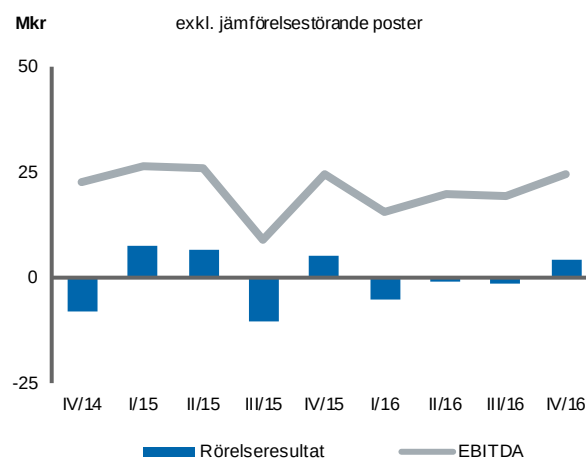
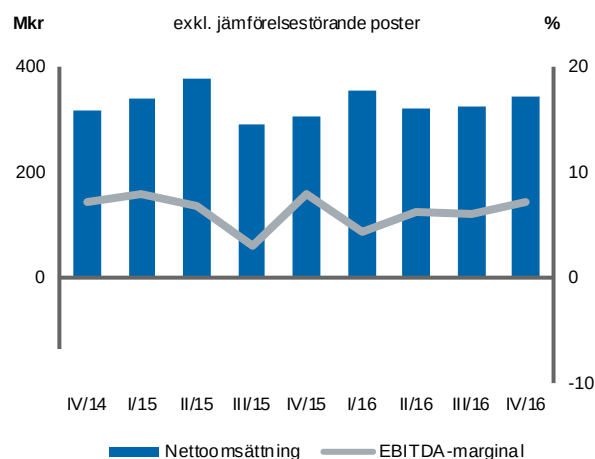
Mkr	Kvartal			Helår	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Nettoomsättning	344	324	306	1 342	1 314
Rörelsens kostnader	-319	-304	-282	-1 262	-1 228
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	25	19	24	80	86
Avskrivningar enligt plan	-20	-21	-19	-82	-77
Rörelseresultat	4	-1	5	-3	9
Investeringar	22	25	28	52	103
Operativt kapital	892	914	924	892	924
EBITDA-marginal, %	7	6	8	6	7
Rörelsemarginal, %	1	0	2	0	1
Avkastning på operativt kapital, %	2	neg	2	neg	1
Produktion, 1 000 m ³	214	177	199	776	734
Leveranser, 1 000 m ³	196	184	173	776	729

Marknadsläget för trävaror i Europa var stabilt under fjärde kvartalet och priserna var i stort oförändrade. Jämfört med förra året var marknadspriserna betydligt lägre.

Holmens leveranser av trävaror uppgick under 2016 till 776 000 kubikmeter, vilket var 6 procent högre än 2015 till följd av ökad produktion efter genomförda investeringar.

Rörelseresultatet för 2016 uppgick till -3 (9) Mkr. Resultatnedgången beror på lägre försäljningspriser, vilket till stor del uppvägs av sänkta råvarukostnader och ökad produktion.

Jämfört med tredje kvartalet ökade rörelseresultatet i fjärde kvartalet med 5 Mkr till 4 Mkr till följd av bra produktion.



Energi

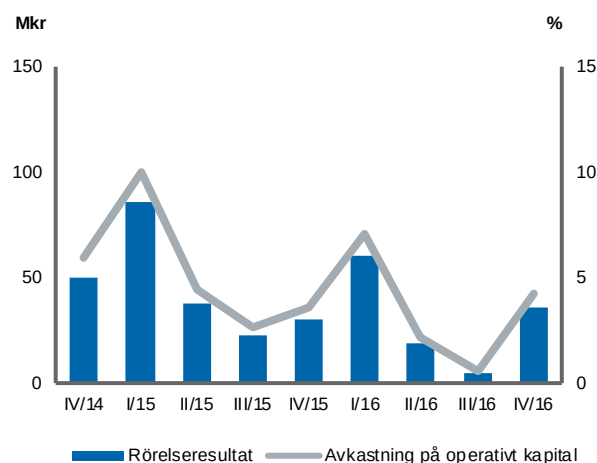
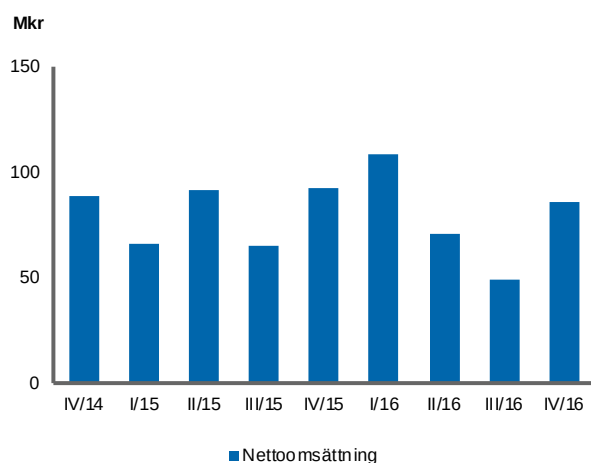
Holmen producerar under ett normalår 1,2 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel.

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Nettoomsättning	86	49	93	314	359
Rörelsens kostnader	-43	-38	-57	-172	-161
Avskrivningar enligt plan	-6	-6	-6	-23	-22
Rörelseresultat	36	5	30	120	176
Investeringar	15	1	14	23	18
Operativt kapital	3 412	3 381	3 351	3 412	3 351
Rörelsemarginal, %	42	11	33	38	49
Avkastning på operativt kapital, %	4	1	4	4	5
Produktion vatten- och vindkraft, GWh	270	178	349	1 080	1 441

Rörelseresultatet för 2016 uppgick till 120 (176) Mkr. Produktionen var 15 procent lägre än ett normalår och 25 procent lägre än den höga nivån föregående år.

Jämfört med tredje kvartalet ökade rörelseresultatet för fjärde kvartalet med 31 Mkr till 36 Mkr, till följd av att produktionen ökade från en mycket låg nivå samtidigt som elpriserna var högre.

Nivån i Holmens vattenmagasin var vid utgången av året lägre än normalt för årstiden.



Kassaflöde, finansiering och finansnetto

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 1 961 Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -123 Mkr, varav -785 Mkr från investeringar i anläggningstillgångar och 662 Mkr från avyttring av tillgångar. Utdelning om 882 Mkr utbetalades under andra kvartalet.

Koncernens finansiella nettoskuld minskade under året med 854 Mkr till 3 945 Mkr. Per 31 december 2016 var skuldsättningsgraden 0,19. De finansiella skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 4 283 Mkr, varav 3 200 Mkr var kortfristiga. Likvida medel och finansiella fordringar uppgick till 338 Mkr. Koncernen har outnyttjade avtalade kreditlöften om 3 825 Mkr med förfall 2020-2021.

Finansnettot för 2016 uppgick till -71 (-90) Mkr. Upplåningskostnaden uppgick i snitt till 1,1 (1,5) procent.

Standard & Poor's har positiva utsikter för Holmens långsiktiga kreditrating som är BBB.

Skatt

Redovisad skatt uppgick under 2016 till -436 (-120) Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 23 (18) procent, vilket var högre än normalt till följd av försäljningen av tidningspappersbruket i Spanien.

Holmen har ansökt om förhandsbesked avseende rätten att göra koncernavdrag för skattemässiga underskott i koncernens spanska verksamhet. Skatteverket har motsatt sig detta och ärendet är nu hos Högsta förvaltningsdomstolen för prövning. Ett positivt beslut möjliggör avdrag motsvarande cirka 400 Mkr i skatt. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats.

Eget kapital

Koncernens egna kapital ökade under 2016 med 390 Mkr till 21 243 Mkr. Årets resultat uppgick till 1 424 Mkr och utbetald utdelning till 882 Mkr. Därtill kommer övrigt totalresultat som uppgick till -157 Mkr, främst till följd av aktuariell omvärdering av pensionsskuld och valutaomräkning av koncernens engelska nettotillgångar.

Säkring av valutakurser och elpriser

Koncernen säkrar delar av de framtida bedömda nettoflödena i utländsk valuta. I rörelseresultatet för 2016 ingår valutasäkringar med -73 (-73) Mkr. Marknadsvärdet för ännu ej resultatförda valutasäkringar uppgick vid kvartalsskiftet till -26 Mkr.

För kommande två år är 90 procent av förväntade flöden i EUR/SEK säkrade till i genomsnitt 9,50, för EUR/GBP är 90 procent av nästa års förväntade flöden säkrade till 0,86 och för USD/SEK är 70 procent av nästa års flöde säkrat till 8,93. För övriga valutor är 4 månaders flöden säkrade. Förändringar i valutakurser har haft begränsad effekt på koncernens resultat, både under 2016 och under fjärde kvartalet.

Koncernens bedömda nettoförbrukning av el i Sverige är prissäkrad till 80-90 procent för 2017-2020 och 60 procent för 2021.

Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 2 989 (3 315). Minskningen beror till största delen på försäljningen av tidningspappersbruket i Spanien men även på genomförda rationaliseringar.

Återköp av aktier

Vid årsstämman 2016 förnyades bemyndigandet för 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.

Utdelning

Styrelsen föreslår att årsstämman den 27 mars 2017 beslutar om en utdelning om 12 (10,5) kronor per aktie, vilket motsvarar 4,7 procent av eget kapital. Utdelningsförslaget baseras på en sammanvägning av koncernens lönsamhetssituation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning. Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 29 mars 2017.

Valberedningens förslag till årsstämman

Holmens valberedning föreslår årsstämman 2017 omval av nuvarande styrelseledamöterna Fredrik Lundberg, som även föreslås omvald som ordförande i styrelsen, Carl Bennet, Lars Josefsson, Lars G Josefsson, Carl Kempe, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Henrik Sjölund och Henriette Zeuchner.

Valberedningens övriga förslag kommer att presenteras i kallelsen till Holmens årsstämma 2017 som hålls i Stockholm den 27 mars kl. 15.00.

Inför årsstämman 2017 består Holmens valberedning av Mats Guldbland, L E Lundberg-företagen, Alice Kempe, Kempestiftelserna, Hans Hedström, Carnegie fonder och Fredrik Lundberg, styrelsens ordförande. Ordförande i valberedningen är Mats Guldbland.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer avser framförallt 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 2015, sid. 42-45 samt not 26.

Transaktioner med närstående

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

Redovisningsprinciper

Rapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden samt för koncernen enligt IAS 34 Delårsrapportering. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med senast avgivna årsredovisning. Siffror i tabeller är avrundade. Upplysningar enligt IAS 34:16A har lämnats i de finansiella rapporterna och i övriga delar av bokslutsrapporten.

Stockholm den 8 februari 2017
Holmen AB (publ)

Henrik Sjölund
VD och koncernchef

För ytterligare information kontakta:

Henrik Sjölund, VD och koncernchef, tel 08 – 666 21 05
Anders Jernhall, vice VD och CFO, tel 08 – 666 21 22
Ingela Carlsson, kommunikationsdirektör, tel 070 – 212 97 12

Koncernen

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Nettoomsättning	3 937	3 810	3 689	15 513	16 014
Övriga rörelseintäkter	354	370	439	1 559	1 203
Förändring av varulager	169	-3	1	203	-187
Råvaror och förnödenheter	-2 379	-2 120	-2 136	-8 801	-8 661
Personalkostnader	-574	-505	-585	-2 268	-2 335
Övriga rörelsekostnader	-747	-881	-1 119	-3 432	-3 689
Avskrivningar enligt plan	-249	-247	-313	-1 018	-1 240
Nedskrivningar	-	-	-555	-122	-555
Värdeförändring biologiska tillgångar	72	103	71	315	267
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-6	-7	-47	-18	-46
Rörelseresultat	579	520	-555	1 930	769
Finansiella intäkter	0	0	0	13	1
Finansiella kostnader	-15	-14	-18	-84	-91
Resultat före skatt	564	507	-572	1 859	679
Skatt	-122	-112	134	-436	-120
Periodens resultat	442	395	-438	1 424	559
Resultat per aktie, kr	5,3	4,7	-5,2	16,9	6,7
Rörelsemarginal, % *	14,7	13,7	10,2	13,9	10,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	9,3	8,4	5,7	8,6	6,4
Avkastning på eget kapital, %	8,5	7,7	-8,4	6,9	2,6

* Exkl. jämförelsestörande poster.

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Periodens resultat	442	395	-438	1 424	559
Övrigt totalresultat					
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	79	-193	283	-159	208
Skatt hänförlig till poster som inte återförs till periodens resultat	-14	34	-59	29	-44
Poster som inte återförs till periodens resultat	65	-158	225	-130	165
Kassaflödessäkringar	252	5	43	190	-31
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-11	-17	-99	-165	8
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	9	-15	45	1	22
Skatt hänförlig till poster som återförs till periodens resultat	-57	0	-16	-52	3
Poster som återförs till periodens resultat	194	-27	-26	-26	1
Summa övrigt totalresultat efter skatt	259	-185	198	-157	166
Summa totalresultat	701	209	-240	1 267	724

Förändringar i eget kapital, Mkr	Helår	
	2016	2015
Ingående eget kapital	20 853	20 969
Periodens resultat	1 424	559
Övrigt totalresultat	-157	166
Summa totalresultat	1 267	724
Utdelning	-882	-840
Aktiesparprogram	5	-
Utgående eget kapital	21 243	20 853

Sammanställning antal aktier					
	Röster	Antal aktier	Antal röster	Kvotvärde	Mkr
A-aktier	10	22 623 234	226 232 340	50	1 131,2
B-aktier	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		

Koncernen

Balansräkning, Mkr	2016 31 december	2016 30 september	2015 31 december
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	87	88	107
Materiella anläggningstillgångar	9 387	9 492	10 321
Biologiska tillgångar	17 448	17 399	17 173
Andelar i intresseföretag och joint ventures	1 773	1 768	1 914
Övriga aktier och andelar	2	3	4
Långfristiga finansiella fordringar	39	39	43
Uppskjutna skattefordringar	4	5	6
Summa anläggningstillgångar	28 740	28 795	29 567
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 981	2 820	3 089
Kundfordringar	2 174	2 220	1 987
Aktuell skattefordran	132	73	12
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	564	447	519
Kortfristiga finansiella fordringar	89	56	61
Likvida medel	210	193	221
Tillgångar som innehas för försäljning	-	54	-
Summa omsättningstillgångar	6 151	5 862	5 889
Summa tillgångar	34 891	34 657	35 456
Eget kapital	21 243	20 537	20 853
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	882	900	2 295
Avsättningar för pensioner	201	280	130
Övriga avsättningar	673	709	585
Uppskjutna skatteskulder	5 613	5 510	5 508
Summa långfristiga skulder	7 368	7 399	8 519
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	3 200	3 428	2 698
Leverantörsskulder	1 766	1 743	1 916
Aktuell skatteskuld	6	1	53
Avsättningar	228	242	157
Övriga rörelseskulder	1 079	1 307	1 259
Summa kortfristiga skulder	6 279	6 721	6 085
Summa skulder	13 648	14 120	14 603
Summa eget kapital och skulder	34 891	34 657	35 456
Skuldsättningsgrad, ggr	0,19	0,21	0,23
Soliditet, %	60,9	59,3	58,8
Operativt kapital	30 799	30 364	31 155
Sysselsatt kapital	25 190	24 858	25 653
Finansiell nettoskuld	3 945	4 320	4 799

Finansiella instrument, Mkr	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2016 31 december	2015 31 december	2016 31 december	2015 31 december
Tillgångar värderade till verkligt värde	213	138	213	138
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	2 459	2 278	2 459	2 275
Skulder värderade till verkligt värde	385	467	385	467
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	5 721	6 820	5 721	6 820

Holmen värderar finansiella instrument till verkligt värde eller anskaffningsvärde i balansräkningen beroende på klassificering. Finansiella instrument omfö förutom poster i den finansiella nettoskulden, undantaget pensionsskulden, även kundfordringar och leverantörsskulder. Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen tillhör värderingsnivå två enligt IFRS 7.

Koncernen

Kassaflödesanalys, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	564	507	-572	1 859	679
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *	92	218	1 049	965	1 802
Betalda inkomstskatter	-129	-165	7	-504	-398
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	527	560	485	2 320	2 083
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring av varulager	-167	8	-73	-62	123
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	16	111	353	-189	275
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-79	-126	10	-109	45
Kassaflöde från den löpande verksamheten	297	553	775	1 961	2 526
Investeringsverksamheten					
Förvärv av anläggningstillgångar	-150	-152	-302	-785	-874
Avyttring av anläggningstillgångar	154	10	35	662	50
Förändring långfristiga finansiella fordringar	-	-	-7	-	-8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3	-142	-275	-123	-832
Finansieringsverksamheten					
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	-282	-832	-523	-966	-819
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-882	-840
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-282	-832	-523	-1 848	-1 659
Periodens kassaflöde	19	-422	-23	-10	35
Likvida medel vid periodens början	193	613	245	221	187
Valutakursdifferens i likvida medel	-2	2	-1	-1	0
Likvida medel vid periodens slut	210	193	221	210	221

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Ingående finansiell nettoskuld	-4 320	-4 564	-5 661	-4 799	-5 907
Kassaflöde från den löpande verksamheten	297	553	775	1 961	2 526
Kassaflöde från investeringsverksamheten (exkl finansiella fordringar)	3	-142	-268	-123	-824
Utbetald utdelning	-	-	-	-882	-840
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	80	-194	281	-158	206
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	-7	27	73	56	40
Utgående finansiell nettoskuld	-3 945	-4 320	-4 799	-3 945	-4 799

* 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	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Rörelsens intäkter	3 703	3 606	3 464	14 616	14 686
Rörelsens kostnader	-4 183	-3 363	-3 736	-14 281	-14 361
Rörelseresultat	- 480	243	- 272	335	324
Finansnetto	1 075	-17	-245	759	-163
Resultat efter finansiella poster	595	227	-516	1 094	161
Bokslutsdispositioner	115	219	349	404	821
Resultat före skatt	710	445	-167	1 499	982
Skatt	-60	-99	-25	-301	-244
Periodens resultat	650	347	-192	1 197	738

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Periodens resultat	650	347	-192	1 197	738
Övrigt totalresultat					
Kassafördessäkringar	238	18	26	211	-30
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-52	-4	-6	-46	7
Poster som återförs till periodens resultat	185	14	20	164	-23
Summa totalresultat	835	361	-172	1 362	715

Balansräkning, Mkr	2016	2016	2015
	31 december	30 september	31 december
Anläggningstillgångar	17 653	17 756	18 163
Omsättningstillgångar	4 950	4 743	4 578
Summa tillgångar	22 602	22 499	22 741
Bundet eget kapital	5 915	5 915	5 915
Fritt eget kapital	4 921	4 080	4 436
Obeskattade reserver	2 290	2 226	1 994
Avsättningar	1 503	1 483	1 512
Skulder	7 974	8 795	8 884
Summa eget kapital och skulder	22 602	22 499	22 741

Av rörelsens intäkter för 2016 avser 99 (115) Mkr försäljning till koncernföretag.

I bokslutsdispositioner ingår koncernbidrag om 700 (486) Mkr.

I finansnettot ingår resultat från valutasäkring av eget kapital i dotterbolag med 1 (22) Mkr, utdelning från dotterbolag med 1 243 (8) Mkr samt nedskrivning av aktier i dotterbolag om -508 (-126) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 29 (49) Mkr.

Koncernen

Kvartalsuppgifter, Mkr	2016				2015				Helår	
	K4	K3	K2	K1	K4	K3	K2	K1	2016	2015
Resultaträkning										
Nettoomsättning	3 937	3 810	3 937	3 828	3 689	4 032	4 139	4 154	15 513	16 014
Rörelsens kostnader	-3 176	-3 139	-3 275	-3 036	-3 078	-3 323	-3 475	-3 472	-12 626	-13 348
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-6	-7	-5	-5	7	4	-2	-2	-22	7
Avskrivningar enligt plan	-249	-247	-252	-269	-313	-311	-309	-308	-1 018	-1 240
Värdeförändring skog	72	103	77	62	71	91	82	23	315	267
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	579	520	483	580	376	493	435	396	2 162	1 700
Jämförelsestörande poster*	-	-	-	-232	-931	-	-	-	-232	-931
Rörelseresultat	579	520	483	348	-555	493	435	396	1 930	769
Finansnetto	-15	-14	-28	-15	-17	-20	-25	-28	-71	-90
Resultat före skatt	564	507	455	333	-572	473	410	368	1 859	679
Skatt	-122	-112	-91	-111	134	-95	-88	-70	-436	-120
Periodens resultat	442	395	364	222	-438	377	322	298	1 424	559
Resultat per aktie, kr	5,3	4,7	4,3	2,6	-5,2	4,5	3,8	3,5	16,9	6,7
Nettoomsättning										
Skog	1 387	1 192	1 355	1 368	1 335	1 240	1 403	1 503	5 302	5 481
Kartong	1 296	1 308	1 285	1 364	1 255	1 439	1 348	1 431	5 252	5 472
Papper	1 265	1 266	1 592	1 308	1 463	1 636	1 602	1 447	5 431	6 148
Trävaror	344	324	322	353	306	291	378	339	1 342	1 314
Energi	86	49	71	108	93	65	83	117	314	359
Koncerngemensamt och eliminering av internomsättning***	-440	-328	-688	-672	-764	-639	-675	-682	-2 128	-2 760
Koncernen	3 937	3 810	3 937	3 828	3 689	4 032	4 139	4 154	15 513	16 014
Rörelseresultat per affärsområde**										
Skog	273	234	227	267	228	217	222	239	1 001	905
Kartong	232	235	200	236	151	285	231	180	903	847
Papper	77	82	73	57	6	10	-17	-73	289	-74
Trävaror	4	-1	-1	-5	5	-10	7	7	-3	9
Energi	36	5	19	60	30	22	38	86	120	176
Koncerngemensamt	-44	-34	-35	-35	-45	-31	-45	-43	-148	-163
Koncernen	579	520	483	580	376	493	435	396	2 162	1 700
Rörelsemarginal, % **										
Kartong	17,9	18,0	15,6	17,3	12,0	19,8	17,1	12,6	17,2	15,5
Papper	6,1	6,5	4,6	4,4	0,4	0,6	-1,1	-5,1	5,3	-1,2
Trävaror	1,3	-0,4	-0,2	-1,4	1,8	-3,6	1,7	2,2	-0,2	0,7
Koncernen	14,7	13,7	12,3	15,1	10,2	12,2	10,5	9,5	13,9	10,6
EBITDA per affärsområde**										
Skog	209	138	157	211	167	133	146	222	716	668
Kartong	348	354	321	358	276	410	355	304	1 382	1 346
Papper	169	170	164	165	153	158	130	74	669	514
Trävaror	25	19	20	16	24	9	26	27	80	86
Energi	42	11	24	66	36	28	43	91	143	198
Koncerngemensamt	-38	-28	-29	-29	-39	-24	-38	-37	-124	-138
Koncernen	756	665	658	787	618	713	662	681	2 865	2 673
Avkastning på operativt kapital, % **										
Skog	6,2	5,3	5,2	6,1	5,2	5,0	5,1	5,5	5,7	5,2
Kartong	14,5	14,6	12,2	14,3	9,0	16,7	13,5	10,6	13,9	12,5
Papper	10,8	11,3	9,3	6,6	0,6	0,9	neg	neg	9,4	neg
Trävaror	1,9	neg	neg	neg	2,4	neg	2,9	3,3	neg	1,0
Energi	4,3	0,6	2,2	7,1	3,6	2,6	4,4	10,0	3,5	5,2
Koncernen	7,6	6,9	6,3	7,5	4,7	6,1	5,3	4,9	7,0	5,3
Nyckeltal										
Avkastning på sysselsatt kapital, % **	9,3	8,4	7,7	9,1	5,7	7,3	6,4	5,9	8,6	6,4
Avkastning på eget kapital, %	8,5	7,7	7,1	4,3	-8,4	7,2	6,1	5,6	6,9	2,6
Leveranser										
Skörd av egen skog, 1 000 m³	729	724	818	715	686	789	917	820	2 986	3 213
Kartong, 1 000 ton	120	126	121	129	116	132	122	129	497	499
Papper****, 1 000 ton	260	260	341	273	317	356	346	306	1 134	1 325
Trävaror, 1 000 m³	196	184	188	209	174	159	208	188	776	730
Egen vatten- och vindkraft, GWh	270	178	258	373	349	349	366	377	1 080	1 441

* Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet i K1 2016 och K4 2015 avser försäljning av bruket i Spanien, nedskrivning av anläggningsstillgångar, avsättningar för kostnader samt effekter av brai

** Exkl. jämförelsestörande poster.

*** Intäkter och kostnader från försäljningen av tidningspapper från det i K2 2016 avyttrade spanska bruket redovisas inom segmentet koncerngemensamt.

****Leveranser från egna bruk, det vill säga ej leveranser från det sålda spanska bruket från och med K3 2016.

Koncernen

Helårssuppgifter, Mkr	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Resultaträkning										
Nettoomsättning	15 513	16 014	15 994	16 231	17 852	18 656	17 581	18 071	19 334	19 159
Rörelsens kostnader	-12 626	-13 348	-13 270	-13 919	-15 224	-15 501	-15 077	-15 191	-16 614	-15 637
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-22	7	-7	3	47	84	28	45	50	12
Avskrivningar enligt plan	-1 018	-1 240	-1 265	-1 370	-1 313	-1 260	-1 251	-1 320	-1 343	-1 337
Värdeförändring skog	315	267	282	264	350	-	52	16	-16	89
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	2 162	1 700	1 734	1 209	1 713	1 979	1 332	1 620	1 412	2 286
Jämförelsestörande poster	-232	-931	-450	-140	-193	3 593	264	-	-361	557
Rörelseresultat	1 930	769	1 284	1 069	1 520	5 573	1 596	1 620	1 051	2 843
Finansnetto	-71	-90	-147	-198	-227	-244	-208	-255	-311	-261
Resultat före skatt	1 859	679	1 137	871	1 294	5 328	1 388	1 366	740	2 582
Skatt	-436	-120	-230	-160	559	-1 374	-684	-360	-98	-1 077
Årets resultat	1 424	559	907	711	1 853	3 955	704	1 006	642	1 505
Resultat per aktie, kr	16,9	6,7	10,8	8,5	22,1	47,1	8,4	12,0	7,6	17,8
Rörelseresultat per affärsområde*										
Skog	1 001	905	817	924	931	739	818	605	632	702
Kartong	903	847	674	433	596	863	817	419	320	599
Papper	289	-74	141	-309	94	228	-618	340	280	623
Trävaror	-3	9	37	-75	-130	-136	20	21	13	146
Energi	120	176	212	371	355	406	495	414	327	272
Koncerngemensamt	-148	-163	-146	-136	-132	-120	-200	-178	-159	-56
Koncernen	2 162	1 700	1 734	1 209	1 713	1 980	1 332	1 620	1 412	2 286
EBITDA per affärsområde*										
Skog	716	668	563	694	614	769	794	616	674	639
Kartong	1 382	1 346	1 161	878	959	1 186	1 141	780	688	954
Papper	669	514	725	429	862	1 002	229	1 218	1 176	1 537
Trävaror	80	86	160	45	-10	-26	49	52	47	169
Energi	143	198	233	391	374	425	516	435	346	289
Koncerngemensamt	-124	-138	-126	-121	-123	-116	-198	-176	-160	-54
Koncernen	2 865	2 673	2 717	2 315	2 676	3 240	2 531	2 925	2 771	3 534
Leveranser										
Skörd av egen skog, 1 000 m³	2 986	3 213	3 297	3 465	3 211	2 988	2 999	2 897	2 649	2 575
Kartong, 1 000 ton	497	499	493	469	485	474	464	477	494	516
Papper, 1 000 ton	1 134	1 325	1 305	1 574	1 651	1 668	1 732	1 745	2 044	2 025
Trävaror, 1 000 m³	776	730	725	686	660	487	285	313	266	262
Egen vatten och vindkraft, GWh	1 080	1 441	1 113	1 041	1 353	1 235	1 149	1 090	1 128	1 193
Balansräkning										
Anläggningstillgångar	28 701	29 524	30 221	30 652	30 664	30 334	26 028	25 694	26 506	26 153
Omsättningstillgångar	5 852	5 607	5 964	5 774	6 005	6 642	6 950	6 075	7 268	6 549
Finansiella fordringar	338	325	249	327	377	240	454	407	828	541
Summa tillgångar	34 891	35 456	36 434	36 753	37 046	37 217	33 432	32 176	34 602	33 243
Eget kapital	21 243	20 853	20 969	20 854	20 813	19 773	16 913	16 504	15 641	16 932
Uppskjuten skatteskuld	5 613	5 508	5 480	5 804	5 504	6 630	5 910	5 045	4 819	5 482
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	4 283	5 124	6 156	6 443	6 967	6 499	6 227	6 091	8 332	6 518
Rörelseskulder	3 752	3 971	3 829	3 653	3 762	4 313	4 382	4 536	5 809	4 310
Summa eget kapital och skulder	34 891	35 456	36 434	36 753	37 046	37 217	33 432	32 176	34 602	33 243
Kassaflöde										
Löpande verksamheten	1 961	2 526	2 176	2 011	2 254	2 101	1 523	2 873	1 660	2 476
Investeringsverksamheten	-123	-832	-834	-869	-1 920	-1 733	-1 597	-818	-1 124	-1 315
Kassaflöde efter investeringar	1 838	1 693	1 342	1 142	334	368	-74	2 054	536	1 161
Nyckeltal										
Avkastning sysselsatt kapital, % *	9	6	6	4	7	9	6	7	6	10
Avkastning eget kapital, %	7	3	4	3	9	23	4	6	4	9
Avkastning eget kapital, % *	8	7	6	4	6	8	4	6	4	9
Skuldsättningsgrad, ggr	0,19	0,23	0,28	0,29	0,32	0,32	0,34	0,34	0,48	0,35
Utdelning										
Utdelning, kr	12**	10,5	10	9	9	8	7	7	9	12

* Exkl. jämförelsestörande poster

** Styrelsens förslag

Användande av nyckeltal

Holmen använder i bokslutsrapporten nyckeltal som komplement till mått som definieras inom IFRS-regelverket eller direkt i resultat- och balansräkning i syfte att åskådliggöra företagets finansiella ställning och utveckling.

Resultatmått

Rörelseresultat är det huvudsakliga resultatmått som används för att följa den finansiella utvecklingen. Det inkluderar samtliga intäkter och kostnader samt avskrivningar på anläggningstillgångar. Resultat före avskrivningar (EBITDA) används som kompletterande mått för att beskriva kassaflödet ett affärsområde genererar före investeringar och förändringar i rörelsekapital exklusive jämförelsestörande poster. För affärsområdet skog används resultatmålet operativt resultat vilket beskriver rörelseresultatet exklusive förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar. För att åskådliggöra hur resultatmåttens påverkats av händelser som ligger utanför den normala verksamheten, till exempel nedskrivning, avyttring, brand och omstrukturering, används begreppet jämförelsestörande poster. Syftet är även att öka jämförbarheten mellan olika perioder. Effekter av underhålls- och ombyggnadsstopp hanteras inte som jämförelsestörande post.

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	756	664	618	2 865	2 673
Avskrivningar enligt plan	-249	-247	-313	-1 018	-1 240
Värdeförändring skog	72	103	71	315	267
Rörelseresultat exkl. jmf störande poster	579	520	376	2 162	1 700
Jämförelsestörande poster	-	-	-931	-232	-931
Rörelseresultat	579	520	-555	1 930	769

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-16	3-16	4-15	2016	2015
Operativt resultat skog	201	131	158	686	638
Värdeförändring skog	72	103	71	315	267
Rörelseresultat skog	273	234	228	1 001	905

Under 2016 har resultatet påverkats negativt med 232 Mkr från försäljningen av bruket i Spanien och försäkringsersättning för återuppbyggnad efter brand i Hallsta pappersbruk, vilket hanterats som jämförelsestörande post. 2015 påverkade jämförelsestörande poster resultatet negativt med 931 Mkr avseende nedskrivningar av anläggningstillgångar, avsättningar för kostnader och effekter av brand.

Marginal-, avkastnings- och skuldsättningsmått

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till omsättningen benämns rörelsemarginal. Resultat före avskrivningar i förhållande till omsättningen benämns EBITDA-marginal. För koncernen används nyckeltalet avkastning på sysselsatt kapital för att mäta rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital beräknas som finansiell nettoskuld plus eget kapital. För affärsområden används nyckeltalet avkastning på operativt kapital för att mäta rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till operativt kapital. Operativt kapital beräknas som sysselsatt kapital ökat med nettot av uppskjuten skatteskuld och uppskjuten skattefordran, vilket motsvarar anläggningstillgångar plus rörelsekapital. För affärsområdet skog används nyckeltalet direktavkastning, vilket beräknas som operativt resultatet i förhållande till bokfört värde på biologiska tillgångar.

Mkr	2016	2016	2015
	31 december	30 september	31 december
Eget kapital	21 243	20 537	20 853
Finansiell nettoskuld	3 945	4 320	4 799
Sysselsatt kapital	25 190	24 858	25 653
Uppskjutna skattefordringar	-4	-5	-6
Uppskjutna skatteskulder	5 613	5 510	5 508
Operativt kapital	30 799	30 364	31 155

Skuldsättningsgrad beräknas som finansiell nettoskuld genom eget kapital. Soliditet beräknas som eget kapital genom balansomslutningen. Finansiell nettoskuld består av följande komponenter:

Mkr	2016	2016	2015
	31 december	30 september	31 december
Långfristiga finansiella skulder	882	900	2 295
Kortfristiga finansiella skulder	3 200	3 428	2 698
Avsättningar för pensioner	201	280	130
Långfristiga finansiella fordringar	-39	-39	-43
Kortfristiga finansiella fordringar	-89	-56	-61
Likvida medel	-210	-193	-221
Finansiell nettoskuld	3 945	4 320	4 799

Holmen i korthet

Holmens strategi är att äga skog och krafttillgångar samt driva och utveckla industriell verksamhet inom kartong, tryckpapper och trävaror. De stora och förnybara skogs- och krafttillgångarna ska ge stabil intjäning som ökar över tid. Storskalig industriverksamhet i effektiva anläggningar ska ge god lönsamhet genom förädling av skogsråvara till högpresterande konsumentkartong, kostnadseffektivt tryckpapper och trävaror för snickeri- och byggindustri.

Press- och analytikerkonferens

Med anledning av offentliggörandet av bokslutsrapporten hålls press- och analytikerkonferens onsdagen den 8 februari kl. 14.30. Plats: Tändstickspalatset, Kreugersalen. Västra Trädgårdsgatan 15, Stockholm. Rapporten presenteras och kommenteras av VD och koncernchef Henrik Sjölund. Presentationen hålls på engelska.

Konferensen kan följas som webbsändning direkt på vår webbplats www.holmen.com. Det går också att delta per telefon med uppringning senast kl. 14.25 på nummer 08 505 564 74 (Sverige), +44 (0) 203 364 53 74 (övriga Europa) eller +1 855 753 22 30 (USA).

Ekonomisk rapportering

Vecka 10 2017	Årsredovisning 2016 publiceras på bolagets hemsida
3 maj 2017	Delårsrapport januari-mars 2017
17 augusti 2017	Delårsrapport januari-juni 2017
24 oktober 2017	Delårsrapport januari-september 2017
30 januari 2018	Bokslutsrapport 2017

Denna information är sådan information som Holmen AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande onsdagen den 8 februari 2017 kl. 12.30.