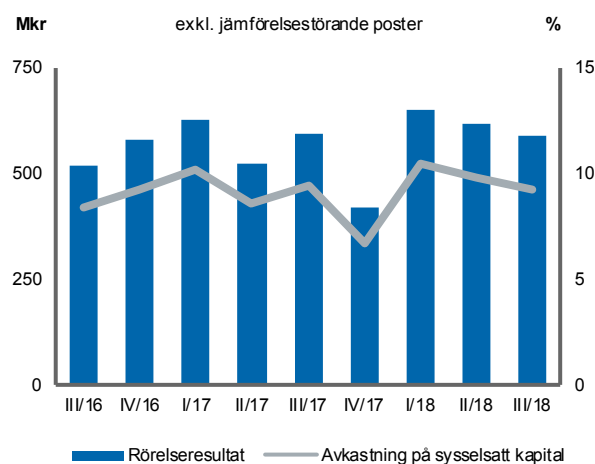
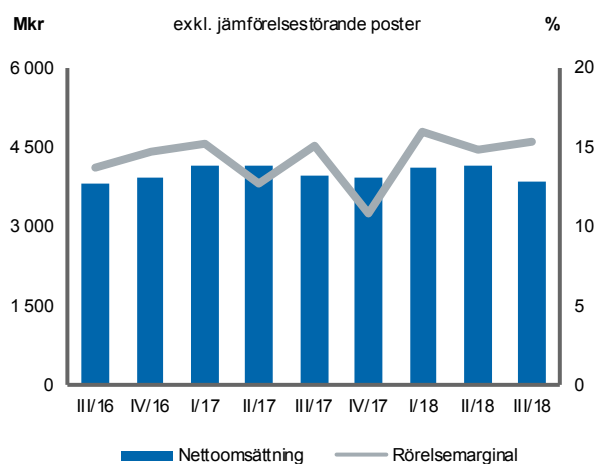


Holmens delårsrapport januari-september 2018

Mkr	3-18	Kvartal 2-18	3-17	Januari-september 2018	Januari-september 2017	Helår 2017
Nettoomsättning	3 844	4 164	3 947	12 108	12 225	16 133
Rörelseresultat	591	618	593	1 862	1 745	2 166
Resultat efter skatt	458	759	456	1 724	1 336	1 668
Resultat per aktie, kr	2,7	4,5	2,7	10,3	8,0	9,9
Rörelsemarginal, %	15,4	14,9	15,0	15,4	14,3	13,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,2	9,8	9,4	9,8	9,4	8,7
Avkastning på eget kapital, %	8,1	13,6	8,5	10,3	8,4	7,8
Kassaflöde före investeringar och rörelsekapital	581	662	498	1 829	1 722	2 310
Skuldsättningsgrad	0,13	0,15	0,17	0,13	0,17	0,13

- Rörelseresultatet för januari-september uppgick till 1 862 Mkr, en ökning med 117 Mkr jämfört med samma period förra året. Resultatförbättringen beror på högre resultat från trävaror och energi.
- Jämfört med andra kvartalet minskade rörelseresultatet med 27 Mkr till 591 Mkr. Tredje kvartalets resultat belastades av ett större underhållsstopp samt kostnader för skogsbränder. Personalkostnaderna var säsongsmässigt låga och försäljningspriserna för papper och trävaror ökade något.
- Resultatet efter skatt för januari-september uppgick till 1 724 (januari-september 2017: 1 336) Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 10,3 (8,0) kronor.
- Avkastningen på sysselsatt kapital ökade till 9,8 (9,4) procent.



VDs kommentar

Tredje kvartalet visar på en stabil prestation med ett rörelseresultat om 591 Mkr och en avkastning på sysselsatt kapital på drygt 9 procent. Vår finansiella ställning har stärkts ytterligare och skuldsättningen är nu under 3 miljarder.

Skogens resultat är starkt trots 30 Mkr i kostnader orsakade av sommarens skogsbränder. Efterfrågan på skogsråvaran är hög och stigande priser får successivt genomslag på resultatet. Under kvartalet tecknade vi avtal om att köpa en större skogsfastighet i närheten av vår industri i Iggesund. Förutom att ge ett stadigt kassaflöde stärks vår vedförsörjning.

Resultatet från vattenkraften minskade under tredje kvartalet till följd av låga vattenflöden. Nivåerna i våra vattenmagasin är fortsatt låga vilket väntas hämma produktionen kommande halvår.

Ett större underhållsstopp i Iggesunds bruk belastade resultatet inom kartong men vi noterar samtidigt att vårt arbete med att sänka kostnaderna i verksamheten börjar ge effekt. Förhandlingar om minskad bemanning pågår och beräknas kunna slutföras under fjärde kvartalet. Förprojektet för att validera möjligheterna att öka produktionen av solidkartong med 100 000 ton genom större investeringar fortsätter. Som ett alternativ utvärderar vi möjligheterna att med riktade investeringar avlägsna flaskhalsar för att höja produktionen av både massa och kartong.

Resultatet från papper förbättrades något tack vare högre priser. Stark efterfrågan har underlättat för oss att ta ytterligare steg mot bättre betalda segment.

För att dra nytta av det starka marknadsläget för trävaror med historiskt höga marginaler har vi trots semesterperiod kört våra sågverk fullt. Den nya impregneringsanläggningen vid Bravikens sågverk har stärkt positionen mot den svenska bygghandeln. Vi tar nu nästa steg för att utveckla sågverket genom att investera 170 Mkr för att höja produktionen med åtminstone 150 000 m³.

Vi etablerar samtidigt en transportlösning med tåg för att kostnadseffektivt kunna flytta råvara från egen skog i norr till vår industri. Till att börja med kommer dyr importerad massaved ersättas. Under 2020, när vi ökar produktionen i Bravikens sågverk, kommer det ökade behovet av timmer tillgodoses via tåglösningen.

Styrkan i att vara ett skogsägande industriföretag blir allt tydligare och jag konstaterar med tillfredsställelse att vi kan expandera vår verksamhet med fortsatt god kontroll över råvaran.

Skog

Holmen bedriver ett aktivt och hållbart skogsbruk på drygt en miljon hektar egen produktiv skogsmark. Den årliga skörden uppgår till 3 miljoner m³.

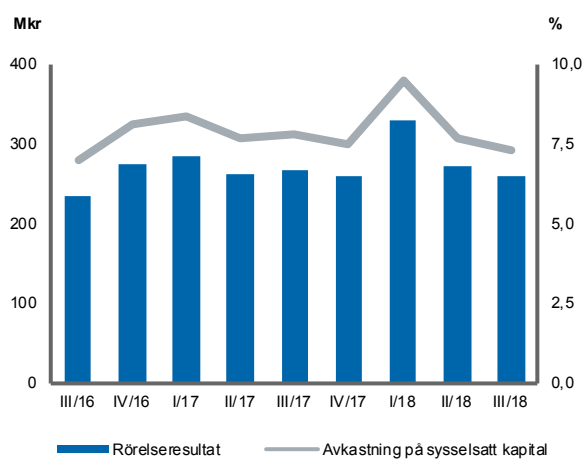
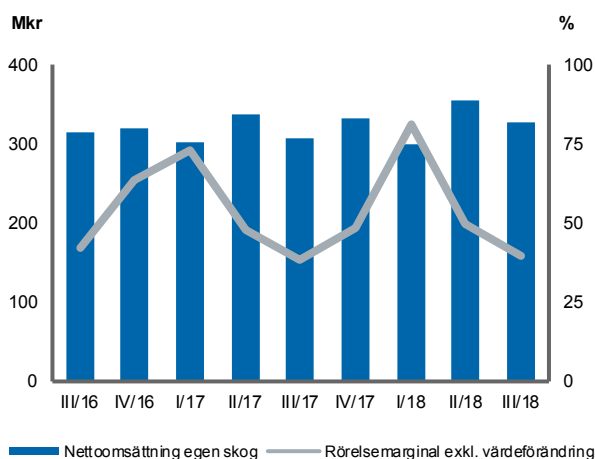
Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-18	2-18	3-17	2018	2017	
Nettoomsättning	1 345	1 543	1 286	4 353	4 144	5 535
varav från egen skog	325	355	307	980	944	1 275
Rörelsens kostnader	-1 209	-1 361	-1 162	-3 785	-3 628	-4 852
Avskrivningar enligt plan	-8	-7	-7	-22	-21	-30
Resultat före värdeförändring	128	175	117	546	495	654
Värdeförändring skog	131	95	150	313	315	415
Rörelseresultat	260	271	267	859	810	1 069
Investeringar	5	32	5	55	28	49
Sysselsatt kapital	14 333	14 241	13 823	14 333	13 823	13 824
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,3	7,7	7,8	8,1	7,9	7,8
Skörd av egen skog, 1 000 m ³	671	761	697	2 099	2 170	2 904

Efterfrågan på timmer och massaved har varit hög under 2018 och priserna för framförallt massaved har stigit. Holmens skörd i egen skog uppgick till 2,1 miljoner m³ under januari-september, vilket är 3 procent lägre än samma period förra året till följd av besvärliga väderförhållanden.

Rörelseresultatet för januari-september uppgick till 859 (810) Mkr. Resultatet påverkades positivt av i snitt 8 procent högre virkespriser. Avverkningskostnaderna var dock högre än normalt till följd av besvärliga väderförhållanden. I resultatet ingår +70 Mkr från försäljning av skogsfastighet och -30 Mkr från skogsbränder.

Jämfört med andra kvartalet minskade resultatet med 11 Mkr till 260 Mkr. Tredje kvartalet belastades med kostnader för skogsbränder om 30 Mkr. Virkespriserna steg något.

Under tredje kvartalet tecknade Holmen avtal om köp av en större sammanhängande skogsfastighet i Hälsingland om 5 700 hektar produktiv skogsmark till ett pris om 285 Mkr. Fastigheten ligger tre mil från Holmens sågverk och kartongbruk i Iggesund. Tillträde till fastigheten väntas ske under fjärde kvartalet.



Kartong

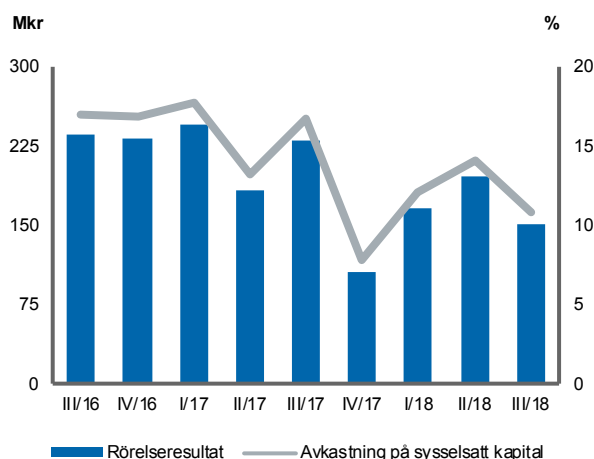
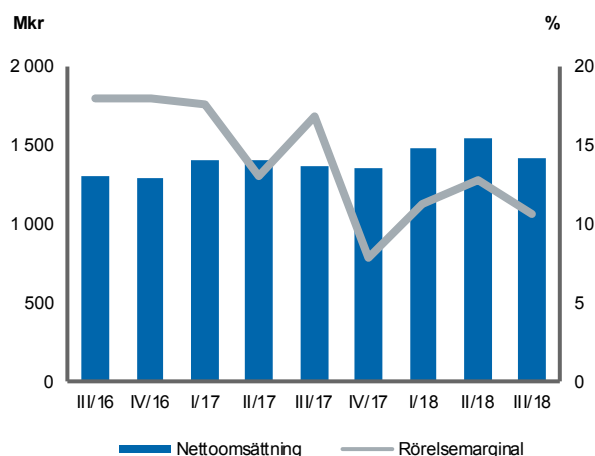
Holmen levererar kartong till premiumsegmentet för konsumentförpackningar. Produktionen, som sker vid ett svenskt och ett engelskt bruk, uppgår till 550 000 ton per år.

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-18	2-18	3-17	2018	2017	
Nettoomsättning	1 413	1 538	1 361	4 424	4 172	5 526
Rörelsens kostnader	-1 136	-1 211	-1 008	-3 526	-3 141	-4 270
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	277	327	352	898	1 031	1 257
Avskrivningar enligt plan	-127	-130	-123	-384	-372	-492
Rörelseresultat	151	197	229	514	659	764
Investeringar	145	41	34	318	202	375
Sysselsatt kapital	5 579	5 617	5 439	5 579	5 439	5 433
EBITDA-marginal, %	20	21	26	20	25	23
Rörelsemarginal, %	11	13	17	12	16	14
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	14	17	12	16	14
Produktion, kartong, 1 000 ton	128	141	137	407	401	530
Leveranser, kartong, 1 000 ton	127	141	133	405	397	526

Efterfrågan på kartong i Europa har varit bra under 2018. Priserna har varit stabila. Holmens kartongleveranser uppgick under januari-september till 405 000 ton, vilket är en ökning med 2 procent jämfört med samma period förra året.

Rörelseresultatet för januari-september uppgick till 514 (659) Mkr. Resultatnedgången beror på ökade priser för ved och kemikalier samt höga kostnader för bland annat underhåll.

Jämfört med andra kvartalet minskade resultatet med 46 Mkr till 151 Mkr. I tredje kvartalet genomfördes ett större underhållsstopp, vilket medförde produktionsbortfall och direkta kostnader motsvarande 60 Mkr. Effekten motverkades delvis av säsongsmässigt lägre kostnader.



Papper

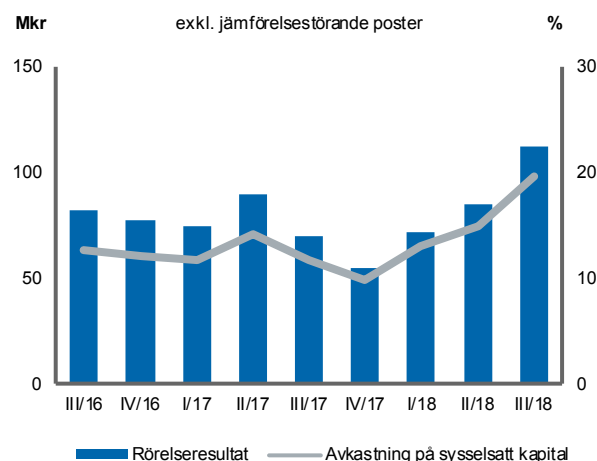
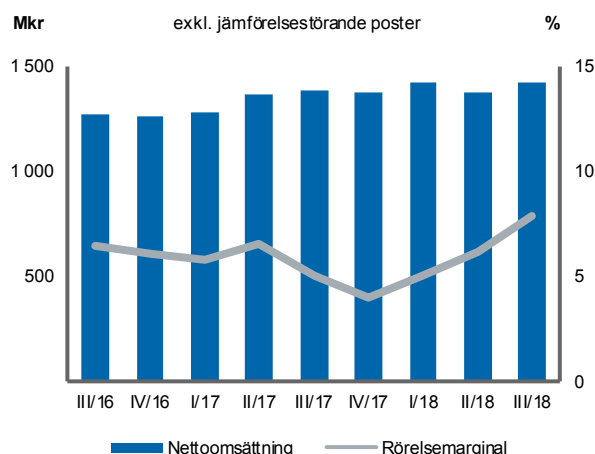
Holmen producerar papper som tillvaratar den färska fiberns egenskaper för att ge kostnadseffektiva alternativ till traditionella produkter för reklam, magasin och böcker. Produktionen uppgår till 1,1 miljoner ton per år vid två svenska bruk.

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-18	2-18	3-17	2018	2017	
Nettoomsättning	1 419	1 376	1 387	4 214	4 032	5 408
Rörelsens kostnader	-1 222	-1 207	-1 231	-3 692	-3 542	-4 781
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	197	169	156	522	490	627
Avskrivningar enligt plan	-84	-85	-86	-253	-257	-339
Rörelseresultat	112	85	69	269	233	288
Investeringar	41	40	52	92	94	141
Sysselsatt kapital	2 299	2 285	2 306	2 299	2 306	2 193
EBITDA-marginal, %	14	12	11	12	12	12
Rörelsemarginal, %	8	6	5	6	6	5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	20	15	12	16	13	12
Produktion, 1 000 ton	258	270	261	799	808	1 088
Leveranser, 1 000 ton	256	256	287	790	835	1 117

Efterfrågan på magasin- och bokpapper i Europa har varit bra under 2018 och prishöjningar har successivt genomförts. Holmens leveranser uppgick under januari-september till 790 000 ton. Det är 5 procent lägre än samma period förra året främst till följd av lageravveckling föregående år. Produktmixen har förbättrats ytterligare med ökade leveranser av bättre betalda magasin- och bokprodukter.

Rörelseresultatet för januari-september blev 269 (233) Mkr. Försäljningspriserna har ökat med i snitt 10 procent men effekten har motverkats av kostnadsökningar för ved, kemikalier och el.

Jämfört med andra kvartalet ökade resultatet med 27 Mkr till 112 Mkr. Försäljningspriserna steg något. Personalkostnaderna var säsongsmissigt låga medan kostnaderna för ved och el ökade.



Trävaror

Holmen producerar trävaror för snickeri- och byggändamål vid tre sågverk där biprodukterna tas tillvara vid koncernens pappers- och kartongbruk. Årlig produktionsvolym uppgår till drygt 800 000 m³.

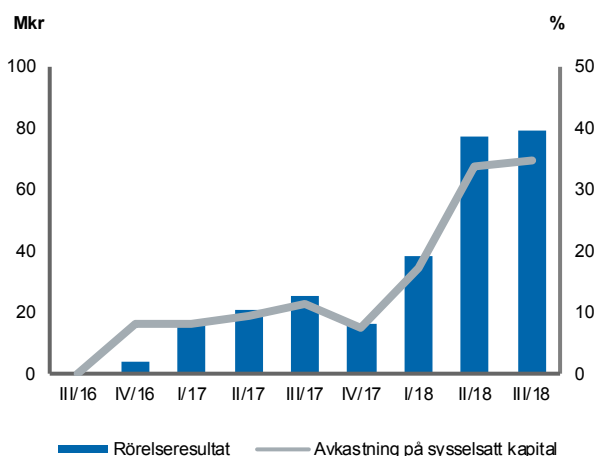
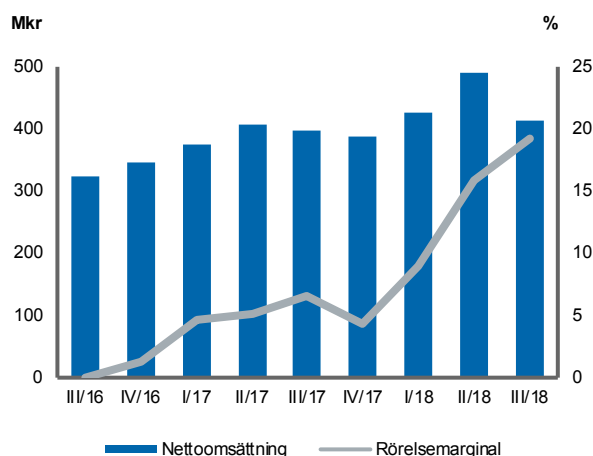
Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-18	2-18	3-17	2018	2017	
Nettoomsättning	412	491	397	1 328	1 177	1 562
Rörelsens kostnader	-309	-390	-349	-1 064	-1 049	-1 397
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	102	101	48	264	127	165
Avskrivningar enligt plan	-23	-23	-22	-70	-64	-86
Rörelseresultat	79	77	26	195	64	80
Investeringar*	13	12	15	65	70	100
Sysselsatt kapital	902	931	891	902	891	862
EBITDA-marginal, %	25	21	12	20	11	11
Rörelsemarginal, %	19	16	6	15	5	5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	35	34	11	29	10	9
Produktion, 1 000 m ³	212	215	202	639	613	827
Leveranser, 1 000 m ³	185	230	215	630	645	852

* Varav 48 Mkr för januari-september 2017 och helåret 2017 avser förvärv av Linghamns sågverk

Efterfrågan på trävaror har varit stark under 2018 och betydande prishöjningar har genomförts. Holmens leveranser av trävaror minskade från en hög nivå förra året och uppgick till 630 000 m³ under januari-september.

Rörelseresultatet för januari-september uppgick till 195 (64) Mkr. Resultatförbättringen beror på i snitt 15 procent högre försäljningspriser. Effekten motverkades till viss del av ökade timmerkostnader.

Jämfört med andra kvartalet ökade resultatet med 2 Mkr till 79 Mkr. Försäljningspriserna steg något men leveranserna minskade säsongsmässigt.



Energi

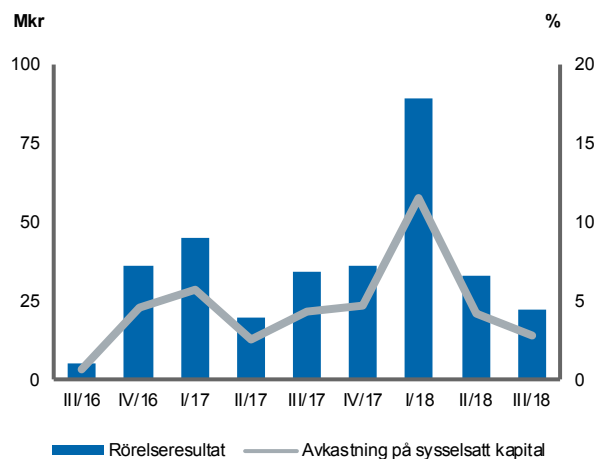
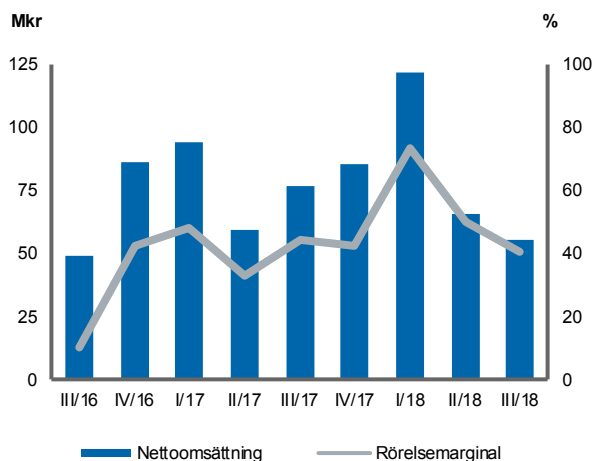
Holmen producerar under ett normalår 1,2 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel.

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår 2017
	3-18	2-18	3-17	2018	2017	
Nettoomsättning	55	66	76	242	230	315
Rörelsens kostnader	-27	-27	-37	-81	-114	-157
Avskrivningar enligt plan	-6	-6	-6	-17	-17	-24
Rörelseresultat	22	33	34	144	99	135
Investeringar	4	4	1	12	16	26
Sysselsatt kapital	3 169	3 108	3 132	3 169	3 132	3 115
Rörelsemarginal, %	40	50	45	59	43	43
Avkastning på sysselsatt kapital, %	3	4	4	6	4	4
Produktion vatten- och vindkraft, GWh	224	261	285	870	851	1 169

Rörelseresultatet för januari-september uppgick till 144 (99) Mkr. Resultatförbättringen förklaras av högre priser och sänkt fastighetsskatt.

Jämfört med andra kvartalet sjönk resultatet med 11 Mkr till 22 Mkr. Produktionen minskade till följd av dålig tillgång på vatten.

Nivån i Holmens vattenmagasin var låg vid utgången av tredje kvartalet.



Kassaflöde, finansiering och finansnetto

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under januari-september till 1 554 Mkr. Investerings-utbetalningar uppgick till 582 Mkr. Utdelning om 1 092 Mkr utbetalades under andra kvartalet.

Koncernens finansiella nettoskuld har under januari-september ökat med 27 Mkr till 2 963 Mkr. Per den sista september var skuldsättningsgraden 0,13. De finansiella skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 3 612 Mkr, varav 2 536 Mkr var kortfristiga. Likvida medel och finansiella fordringar uppgick till 649 Mkr varav 471 Mkr avser utlåning till delägt vindkraftsbolag. Koncernen har utnyttjade avtalade kreditlöften om 4 124 Mkr med förfall 2020-2021.

Finansnettot för januari-september 2018 uppgick till -19 (-39) Mkr.

Standard & Poor's långsiktiga kreditrating för Holmen är BBB+.

Skatt

Redovisad skatt uppgick under januari-september till -119 (-370) Mkr. Den redovisade skattekostnaden har påverkats positivt med 300 Mkr till följd av riksdagens beslut att sänka den svenska bolagsskatten.

Eget kapital

Koncernens egna kapital ökade under januari-september med 779 Mkr till 22 814 Mkr. Periodens resultat uppgick till 1 724 Mkr och utbetald utdelning till 1 092 Mkr. Övrigt totalresultat uppgick till 148 Mkr.

Säkring av valutakurser och elpriser

Koncernen säkrar delar av de framtida bedömda nettoflödena i utländsk valuta. I rörelseresultatet för januari-september ingår valutasäkringar med -255 (-15) Mkr.

Valutan påverkade koncernens resultat positivt med 100 Mkr under januari-september jämfört med samma period förra året. För kommande dryga två år är förväntade flöden i EUR/SEK säkrade till i genomsnitt 9,90. För EUR/GBP är 6 månaders förväntade flöden säkrade till 0,90. För övriga valutor är 4 månaders flöden säkrade.

Koncernens bedömda nettoförbrukning av el i Sverige är prissäkrad till 80-90 procent för 2018-2020 och 65 procent för 2021.

Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 2 968 (2 965).

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 2017, sidorna 32-35 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 förutom avseende de nya redovisningsstandarderna IFRS 9 "Finansiella instrument" och IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" trädde i kraft 1 januari 2018. Enligt IFRS 9 ska nedskrivningar av finansiella tillgångar utgå från en modell baserat på förväntade framtida förluster. Regler för säkringsredovisning har förändrats med krav på att säkringsrelationer överensstämmer med koncernens mål för riskhanteringen. Enligt IFRS 15 ska en intäkt redovisas när kunden får kontroll över varorna. Övriga förändringar i IFRS 15 avser till exempel redovisning av returrätt och rabatter. De nya principerna har endast en marginell påverkan på Holmens redovisning och inga effekter har heller redovisats i eget kapital vid införandet. IFRS 16 "Leasingavtal" träder i kraft 1 januari 2019. Arbete pågår för att fastställa standardens påverkan på koncernens finansiella rapporter. Siffror i tabeller är avrundade.

Stockholm den 24 oktober 2018

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
Stina Sandell, Hållbarhets- och kommunikationsdirektör, tel 073 – 986 51 12

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Holmen AB (publ) per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

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

Stockholm den 24 oktober 2018

KPMG AB

Joakim Thilstedt
Auktoriserad revisor

Koncernen

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-18	2-18	3-17	2018	2017	2017
Nettoomsättning	3 844	4 164	3 947	12 108	12 225	16 133
Övriga rörelseintäkter	268	314	259	910	808	1 136
Förändring av varulager	70	33	-82	85	-105	-128
Råvaror och förnödenheter	-2 081	-2 255	-2 158	-6 573	-6 811	-8 945
Personalkostnader	-528	-609	-517	-1 711	-1 654	-2 252
Övriga rörelsekostnader	-862	-869	-752	-2 506	-2 276	-3 189
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	1	0	-5	0	-13	-12
Avskrivningar enligt plan	-252	-256	-249	-763	-745	-991
Värdeförändring biologiska tillgångar	131	95	150	313	315	415
Rörelseresultat	591	618	593	1 862	1 745	2 166
Finansiella intäkter	4	3	0	10	2	2
Finansiella kostnader	-10	-8	-13	-29	-41	-55
Resultat före skatt	585	614	580	1 843	1 706	2 113
Skatt	-127	145	-124	-119	-370	-445
Periodens resultat	458	759	456	1 724	1 336	1 668
Resultat per aktie, kr						
före utspädning	2,7	4,5	2,7	10,3	8,0	9,9
efter utspädning	2,7	4,5	2,7	10,3	8,0	9,9
Rörelsemarginal, %	15,4	14,9	15,0	15,4	14,3	13,4
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,2	9,8	9,4	9,8	9,4	8,7
Avkastning på eget kapital, %	8,1	13,6	8,5	10,3	8,4	7,8

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-18	2-18	3-17	2018	2017	2017
Periodens resultat	458	759	456	1 724	1 336	1 668
Övrigt totalresultat						
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	6	34	11	-17	68	121
Skatt hänförlig till poster som inte återförs till periodens resultat	-1	-6	-2	3	-12	-24
Poster som inte återförs till periodens resultat	4	28	9	-15	55	97
Kassaflödessäkringar	190	182	94	111	99	31
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-41	16	-5	87	-34	36
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	5	-3	0	-8	-11	-49
Skatt hänförlig till poster som återförs till periodens resultat	-42	-43	-21	-27	-19	3
Poster som återförs till periodens resultat	112	153	68	163	35	21
Summa övrigt totalresultat efter skatt	117	181	77	148	90	119
Summa totalresultat	575	940	533	1 873	1 426	1 786

Förändringar i eget kapital, Mkr	Januari-september	
	2018	2017
Ingående eget kapital	22 035	21 243
Periodens resultat	1 724	1 336
Övrigt totalresultat	148	90
Summa totalresultat	1 873	1 426
Utdelning	-1 092	-1 008
Aktiesparprogram	-2	7
Utgående eget kapital	22 814	21 669

Sammanställning antal aktier					
	Röster	Antal aktier	Antal röster	Kvotvärde	Mkr
A-aktier	10	45 246 468	452 464 680	25	1 131,2
B-aktier	1	124 265 856	124 265 856	25	3 106,6
Totalt antal aktier		169 512 324	576 730 536		4 237,8
Innehav av återköpta B-aktier		-1 520 000	-1 520 000		
Totalt antal utestående aktier		167 992 324	575 210 536		

Koncernen

Balansräkning, Mkr	2018	2018	2017
	30 september	30 juni	31 december
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	89	88	90
Materiella anläggningstillgångar	8 921	9 034	9 078
Biologiska tillgångar	18 159	18 030	17 831
Andelar i intresseföretag och joint ventures	1 750	1 718	1 749
Övriga aktier och andelar	1	1	2
Långfristiga finansiella fordringar	486	523	42
Uppskjutna skattefordringar	1	1	1
Summa anläggningstillgångar	29 408	29 396	28 793
Omsättningstillgångar			
Varulager	3 184	3 059	2 905
Kundfordringar	2 179	2 259	2 089
Aktuell skattefordran	54	41	36
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	975	1 054	658
Kortfristiga finansiella fordringar	37	27	32
Likvida medel	126	289	356
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	23
Summa omsättningstillgångar	6 556	6 730	6 098
Summa tillgångar	35 964	36 126	34 891
Eget kapital	22 814	22 237	22 035
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	1 043	1 045	552
Avsättningar för pensioner	33	42	39
Övriga avsättningar	637	652	662
Uppskjutna skatteskulder	5 490	5 413	5 650
Summa långfristiga skulder	7 204	7 151	6 903
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	2 536	3 039	2 775
Leverantörsskulder	2 068	2 079	1 957
Aktuell skatteskuld	35	50	21
Avsättningar	127	132	144
Övriga rörelseskulder	1 180	1 437	1 056
Summa kortfristiga skulder	5 946	6 738	5 952
Summa skulder	13 150	13 889	12 856
Summa eget kapital och skulder	35 964	36 126	34 891
Skuldsättningsgrad, ggr	0,13	0,15	0,13
Soliditet, %	63	62	63
Sysselsatt kapital	25 778	25 524	24 972
Finansiell nettoskuld	2 963	3 286	2 936

Finansiella instrument, Mkr	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2018	2017	2018	2017
	30 september	31 december	30 september	31 december
Tillgångar värderade till verkligt värde	470	200	470	200
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	2 821	2 498	2 821	2 498
Skulder värderade till verkligt värde	480	351	480	351
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	5 611	5 234	5 611	5 234

Holmen värderar finansiella instrument till verkligt värde eller anskaffningsvärde i balansräkningen beroende på klassificering. Finansiella instrument omförlut om poster i den finansiella nettoskuden, undantaget pensionsskuden, även kundfordringar och leverantörsskulder. Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen tillhör värderingsnivå två enligt IFRS 13.

Koncernen

Kassaflödesanalys, Mkr	3-18	Kvartal 2-18	3-17	Januari-september 2018	2017	Helår 2017
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	585	614	580	1 843	1 706	2 113
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *	112	165	70	317	283	418
Betalda inkomstskatter	-116	-117	-152	-331	-267	-221
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	581	662	498	1 829	1 722	2 310
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Förändring av varulager	-139	-119	72	-248	120	73
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	98	-162	-13	-107	-202	22
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-4	113	-79	80	-25	104
Kassaflöde från den löpande verksamheten	536	495	478	1 554	1 616	2 509
Investeringsverksamheten						
Förvärv av anläggningstillgångar	-205	-169	-100	-582	-405	-702
Avyttring av anläggningstillgångar	1	4	4	126	44	58
Förändring långfristiga finansiella fordringar	0	9	-	-447	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-204	-156	-96	-903	-361	-644
Finansieringsverksamheten						
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	-493	789	-95	209	-79	-710
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-1 092	-	-1 092	-1 008	-1 008
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-493	-303	-95	-883	-1 086	-1 718
Periodens kassaflöde	-162	36	287	-233	168	147
Likvida medel vid periodens början	289	252	91	356	210	210
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	1	-1	3	-2	-1
Likvida medel vid periodens slut	126	289	376	126	376	356

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	3-18	Kvartal 2-18	3-17	Januari-september 2018	2017	Helår 2017
Ingående finansiell nettoskuld	-3 286	-2 592	-3 991	-2 936	-3 945	-3 945
Kassaflöde från den löpande verksamheten	536	495	478	1 554	1 616	2 509
Kassaflöde från investeringsverksamheten (exkl finansiella fordringar)	-204	-165	-96	-456	-361	-644
Utbetald utdelning	-	-1 092	-	-1 092	-1 008	-1 008
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	4	34	11	-19	66	120
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	-13	34	13	-14	47	32
Utgående finansiell nettoskuld	-2 963	-3 286	-3 585	-2 963	-3 585	-2 936

* Justeringarna utgörs främst av avskrivningar av anläggningstillgångar, värdeförändring av biologiska tillgångar, förändring av avsättningar, resultat från intresseförvalutaeffekter och marknadsvärdeförändringar av finansiella instrument samt resultat vid försäljning av anläggningstillgångar.

Moderbolaget

Resultaträkning, Mkr	3-18	Kvartal 2-18	3-17	Januari-september 2018	2017	Helår 2017
Rörelsens intäkter	3 477	3 800	3 644	11 005	11 293	14 910
Rörelsens kostnader	-3 132	-3 416	-3 410	-9 972	-10 495	-14 069
Rörelseresultat	345	385	234	1 034	798	841
Finansnetto	11	2	-17	129	115	416
Resultat efter finansiella poster	356	387	216	1 163	914	1 257
Bokslutsdispositioner	58	39	350	135	647	787
Resultat före skatt	414	426	566	1 298	1 561	2 044
Skatt	-88	-52	13	-213	-168	-197
Periodens resultat	325	374	579	1 085	1 393	1 847

Rapport över totalresultat, Mkr	3-18	Kvartal 2-18	3-17	Januari-september 2018	2017	Helår 2017
Periodens resultat	325	374	579	1 085	1 393	1 847
Övrigt totalresultat						
Kassafördessäkringar	192	190	98	128	101	38
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-41	-43	-22	-28	-22	-8
Poster som återförs till periodens resultat	151	147	76	100	78	29
Summa totalresultat	476	521	656	1 184	1 471	1 876

Balansräkning, Mkr	2018 30 september	2018 30 juni	2017 31 december
Anläggningstillgångar	17 111	17 131	16 658
Omsättningstillgångar	5 392	5 385	4 888
Summa tillgångar	22 503	22 516	21 545
Bundet eget kapital	5 915	5 915	5 915
Fritt eget kapital	5 893	5 415	5 803
Obeskattade reserver	2 386	2 266	2 032
Avsättningar	1 309	1 317	1 392
Skulder	7 000	7 603	6 403
Summa eget kapital och skulder	22 503	22 516	21 545

Av rörelsens intäkter för januari-september avser 113 (82) Mkr försäljning till koncernföretag.

I bokslutsdispositioner ingår koncernbidrag om 489 (480) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 57 (24) Mkr.

Koncernen

Kvartalsuppgifter, Mkr	2018			2017			Januari-september		
	K3	K2	K1	K4	K3	K2	K1	2018	2017
Resultaträkning									
Nettoomsättning	3 844	4 164	4 099	3 908	3 947	4 148	4 131	12 108	12 225
Rörelsens kostnader	-3 133	-3 385	-3 278	-3 342	-3 250	-3 472	-3 315	-9 795	-10 037
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	1	0	-2	1	-5	-3	-6	0	-13
Resultat före avskrivningar och värdeförändring	712	780	820	567	692	672	810	2 312	2 175
Avskrivningar enligt plan	-252	-256	-254	-246	-249	-249	-247	-763	-745
Värdeförändring skog	131	95	87	100	150	102	64	313	315
Rörelseresultat	591	618	653	421	593	525	627	1 862	1 745
Finansnetto	-6	-5	-8	-15	-13	-12	-14	-19	-39
Resultat före skatt	585	614	644	407	580	513	613	1 843	1 706
Skatt	-127	145	-137	-75	-124	-119	-127	-119	-370
Periodens resultat	458	759	507	332	456	394	485	1 724	1 336
Resultat per aktie, kr	2,7	4,5	3,0	2,0	2,7	2,4	2,9	10,3	8,0
Nettoomsättning *									
Skog	1 345	1 543	1 465	1 391	1 286	1 407	1 451	4 353	4 144
Kartong	1 413	1 538	1 473	1 354	1 361	1 408	1 403	4 424	4 172
Papper	1 419	1 376	1 418	1 376	1 387	1 369	1 277	4 214	4 032
Trävaror	412	491	426	385	397	407	373	1 328	1 177
Energi	55	66	122	86	76	60	94	242	230
Koncerngemensamt och eliminering av internomsättning	-799	-849	-805	-684	-560	-503	-467	-2 454	-1 529
Koncernen	3 844	4 164	4 099	3 908	3 947	4 148	4 131	12 108	12 225
EBITDA per affärsområde									
Skog	136	183	249	167	124	166	226	568	516
Kartong	277	327	294	226	352	309	370	898	1 031
Papper	197	169	156	138	156	175	159	522	490
Trävaror	102	101	61	38	48	42	38	264	127
Energi	28	39	95	43	40	25	51	161	116
Koncerngemensamt	-28	-38	-35	-45	-27	-44	-33	-101	-105
Koncernen	712	780	820	567	692	672	810	2 312	2 175
Rörelseresultat per affärsområde									
Skog	260	271	329	258	267	261	283	859	810
Kartong	151	197	166	106	229	184	246	514	659
Papper	112	85	72	55	69	90	74	269	233
Trävaror	79	77	38	16	26	21	17	195	64
Energi	22	33	89	36	34	20	45	144	99
Koncerngemensamt	-33	-44	-41	-50	-32	-50	-38	-117	-120
Koncernen	591	618	653	421	593	525	627	1 862	1 745
Rörelsemarginal, %									
Kartong	10,7	12,8	11,3	7,8	16,9	13,0	17,5	11,6	15,8
Papper	7,9	6,1	5,1	4,0	5,0	6,5	5,8	6,4	5,8
Trävaror	19,3	15,8	9,0	4,2	6,5	5,1	4,6	14,7	5,4
Koncernen	15,4	14,9	15,9	10,8	15,0	12,7	15,2	15,4	14,3
Avkastning på sysselsatt kapital, %									
Skog	7,3	7,7	9,5	7,5	7,8	7,7	8,4	8,1	7,9
Kartong	10,8	14,0	12,1	7,8	16,7	13,2	17,7	12,3	15,9
Papper	19,6	15,0	13,0	9,8	11,6	14,2	11,7	15,9	12,5
Trävaror	34,6	33,8	17,3	7,4	11,4	9,4	8,1	28,7	9,6
Energi	2,8	4,2	11,5	4,7	4,3	2,5	5,7	6,2	4,2
Koncernen	9,2	9,8	10,5	6,7	9,4	8,5	10,2	9,8	9,4
Nyckeltal									
Avkastning på eget kapital, %	8,1	13,6	9,1	6,1	8,5	7,5	9,2	10,3	8,4
Leveranser									
Skörd av egen skog, 1 000 m³	671	761	666	734	697	760	713	2 099	2 170
Kartong, 1 000 ton	127	141	138	129	133	133	131	405	397
Papper, 1 000 ton	256	256	278	282	287	283	265	790	835
Trävaror, 1 000 m³	185	230	215	206	215	222	208	630	645
Egen vatten- och vindkraft, GWh	224	261	385	318	285	231	335	870	851

* Omsättningen inom affärsområdena skog och energi sker uteslutande i Sverige. För affärsområde kartong skedde 75 procent av försäljningen under januari-september till Europa medan 20 procent gick till Asien och 5 procent till övriga världen. För affärsområde papper utgjorde försäljningen till Europa till 90 procent medan Asien utgjorde 10 procent. För affärsområde trävaror utgjorde Europaförsäljningen 70 procent, 10% till Asien och övrig försäljning skedde främst till Nordafrika och Mellanöstern.

Koncernen

Helårsuppgifter, Mkr	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Resultaträkning										
Nettoomsättning	16 133	15 513	16 014	15 994	16 231	17 852	18 656	17 581	18 071	19 334
Rörelsens kostnader	-13 379	-12 626	-13 348	-13 270	-13 919	-15 224	-15 501	-15 077	-15 191	-16 614
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-12	-22	7	-7	3	47	84	28	45	50
Resultat före avskrivningar och värdeförändring	2 742	2 865	2 673	2 717	2 315	2 676	3 240	2 531	2 925	2 771
Avskrivningar enligt plan	-991	-1 018	-1 240	-1 265	-1 370	-1 313	-1 260	-1 251	-1 320	-1 343
Värdeförändring skog	415	315	267	282	264	350	-	52	16	-16
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	2 166	2 162	1 700	1 734	1 209	1 713	1 980	1 332	1 620	1 412
Jämförelsestörande poster	-	-232	-931	-450	-140	-193	3 593	264	-	-361
Rörelseresultat	2 166	1 930	769	1 284	1 069	1 520	5 573	1 596	1 620	1 051
Finansnetto	-53	-71	-90	-147	-198	-227	-244	-208	-255	-311
Resultat före skatt	2 113	1 859	679	1 137	871	1 294	5 328	1 388	1 366	740
Skatt	-445	-436	-120	-230	-160	559	-1 374	-684	-360	-98
Årets resultat	1 668	1 424	559	907	711	1 853	3 955	704	1 006	642
Resultat per aktie, kr	9,9	8,5	3,4	5,4	4,3	11,1	23,6	4,2	6,0	3,8
EBITDA per affärsområde*										
Skog	683	716	668	563	694	614	769	794	616	674
Kartong	1 257	1 382	1 346	1 161	878	959	1 186	1 141	780	688
Papper	627	669	514	725	429	862	1 002	229	1 218	1 176
Trävaror	165	80	86	160	45	-10	-26	49	52	47
Energi	159	143	198	233	391	374	425	516	435	346
Koncerngemensamt	-149	-124	-138	-126	-121	-123	-116	-198	-176	-160
Koncernen	2 742	2 865	2 673	2 717	2 315	2 676	3 240	2 531	2 925	2 771
Rörelseresultat per affärsområde*										
Skog	1 069	1 001	905	817	924	931	739	818	605	632
Kartong	764	903	847	674	433	596	863	817	419	320
Papper	288	289	-74	141	-309	94	228	-618	340	280
Trävaror	80	-3	9	37	-75	-130	-136	20	21	13
Energi	135	120	176	212	371	355	406	495	414	327
Koncerngemensamt	-170	-148	-163	-146	-136	-132	-120	-200	-178	-159
Koncernen	2 166	2 162	1 700	1 734	1 209	1 713	1 980	1 332	1 620	1 412
Leveranser										
Skörd av egen skog, 1 000 m³	2 904	2 986	3 213	3 297	3 465	3 211	2 988	2 999	2 897	2 649
Kartong, 1 000 ton	526	497	499	493	469	485	474	464	477	494
Papper, 1 000 ton	1 117	1 134	1 325	1 305	1 574	1 651	1 668	1 732	1 745	2 044
Trävaror, 1 000 m³	852	776	730	725	686	660	487	285	313	266
Egen vatten och vindkraft, GWh	1 169	1 080	1 441	1 113	1 041	1 353	1 235	1 149	1 090	1 128
Balansräkning										
Anläggningstillgångar	28 751	28 701	29 524	30 221	30 652	30 664	30 334	26 028	25 694	26 506
Omsättningstillgångar	5 710	5 852	5 607	5 964	5 774	6 005	6 642	6 950	6 075	7 268
Finansiella fordringar	430	338	325	249	327	377	240	454	407	828
Summa tillgångar	34 891	34 891	35 456	36 434	36 753	37 046	37 217	33 432	32 176	34 602
Eget kapital	22 035	21 243	20 853	20 969	20 854	20 813	19 773	16 913	16 504	15 641
Uppskjuten skatteskuld	5 650	5 613	5 508	5 480	5 804	5 504	6 630	5 910	5 045	4 819
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	3 366	4 283	5 124	6 156	6 443	6 967	6 499	6 227	6 091	8 332
Rörelseskulder	3 840	3 752	3 971	3 829	3 653	3 762	4 313	4 382	4 536	5 809
Summa eget kapital och skulder	34 891	34 891	35 456	36 434	36 753	37 046	37 217	33 432	32 176	34 602
Kassaflöde										
Löpande verksamheten	2 509	1 961	2 526	2 176	2 011	2 254	2 101	1 523	2 873	1 660
Investeringsverksamheten	-644	-123	-832	-834	-869	-1 920	-1 733	-1 597	-818	-1 124
Kassaflöde efter investeringar	1 865	1 838	1 693	1 342	1 142	334	368	-74	2 054	536
Nyckeltal										
Avkastning sysselsatt kapital, % *	9	9	6	6	4	7	9	6	7	6
Avkastning eget kapital, %	8	7	3	4	3	9	23	4	6	4
Avkastning eget kapital, % *	8	8	7	6	4	6	8	4	6	4
Skuldsättningsgrad, ggr	0,13	0,19	0,23	0,28	0,29	0,32	0,32	0,34	0,34	0,48
Utdelning										
Utdelning, kr	6,5	6	5,25	5	4,5	4,5	4	3,5	3,5	4,5

* Exkl. jämförelsestörande poster.

Användande av nyckeltal

Holmen använder i delårsrapporten 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 resultatmättet resultat före värdeförändring vilket beskriver rörelseresultatet exklusive förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar. För att åskådliggöra hur resultatmått påverkas av händelser som ligger utanför den normala verksamheten, till exempel nedskrivning, avyttring, nedläggning och brand, används begreppet jämförelsestörande poster. Syftet är även att öka jämförbarheten mellan olika perioder. Effekter av underhålls- och ombyggnadsstopp hanteras inte som jämförelsestörande poster. I Holmens årsredovisning för 2017, sidan 74 framgår de poster som redovisats som jämförelsestörande. Inga poster har redovisats som jämförelsestörande under januari-september 2018.

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-18	2-18	3-17	2018	2017	
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	712	780	692	2 312	2 175	2 742
Avskrivningar enligt plan	-252	-256	-249	-763	-745	-991
Värdeförändring skog	131	95	150	313	315	415
Rörelseresultat	591	618	593	1 862	1 745	2 166

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-18	2-18	3-17	2018	2017	
Resultat före värdeförändring skog	128	175	117	546	495	654
Värdeförändring skog	131	95	150	313	315	415
Rörelseresultat skog	260	271	267	859	810	1 069

Marginal-, avkastnings- och skuldsättningsmått

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till omsättningen benämns rörelsemarginal. Resultat före avskrivningar i förhållande till omsättningen benämns EBITDA-marginal. Nyckeltalet avkastning på sysselsatt kapital används för att mäta rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital beräknas som anläggningsskapital plus rörelsekapital minskat med nettot av uppskjuten skatteskuld och uppskjuten skattefordran. Detta motsvarar eget kapital plus finansiell nettoskuld.

Mkr	2018	2018	2017
	30 september	30 juni	31 december
Anläggningsskapital *	28 921	28 872	28 751
Rörelsekapital **	2 345	2 063	1 870
Uppskjutna skattefordringar	1	1	1
Uppskjutna skatteskulder	-5 490	-5 413	-5 650
Sysselsatt kapital	25 778	25 524	24 972

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

Mkr	2018	2018	2017
	30 september	30 juni	31 december
Långfristiga finansiella skulder	1 043	1 045	552
Kortfristiga finansiella skulder	2 536	3 039	2 775
Avsättningar för pensioner	33	42	39
Långfristiga finansiella fordringar	-486	-523	-42
Kortfristiga finansiella fordringar	-37	-27	-32
Likvida medel	-126	-289	-356
Finansiell nettoskuld	2 963	3 286	2 936

* Immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, biologiska tillgångar, andelar i intresseföretag och joint ventures samt övriga aktier och andelar

** Varulager, kundfordringar, aktuell skattefordran, övriga kortfristiga rörelsefordringar, leverantörsskulder, aktuell skatteskuld, avsättningar, övriga avsättningar och övriga rörelseskulder

Holmen i korthet

Holmens affärsidé är att äga och förädla skog. Skogsinnehavet utgör basen för verksamheten, ett kretslopp där råvaran växer och förädlas till allt från trä för klimatsmart byggande till förnybara förpackningar, magasin och böcker. Skogen brukas för att ge god årlig avkastning och stabil värdetillväxt medan industrin drivs med fokus på lönsamhet och ökad förädling.

Press- och analytikerkonferens

Med anledning av offentliggörandet av delårsrapporten hålls en webbsänd press- och analytikerkonferens onsdagen den 24 oktober kl. 14.00. Rapporten presenteras och kommenteras av VD och koncernchef Henrik Sjölund. Presentationen hålls på engelska.

Denna kvartalsrapport webbsänds och kan följas via: www.holmen.com/rapporter. Det går också att delta per telefon med uppringning senast kl. 13.55 på telefonnummer:

Från Sverige: +46856642691

Från resten av Europa: +442030089807

Från USA: +18557532235

Ekonomisk rapportering

31 januari 2019	Bokslutsrapport 2018
8 maj 2019	Delårsrapport januari-mars 2019
15 augusti 2019	Delårsrapport januari-juni 2019
18 oktober 2019	Delårsrapport januari-september 2019

Denna information är sådan information som Holmen AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden (Vpml). Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande onsdagen den 24 oktober 2018 kl. 12.15.