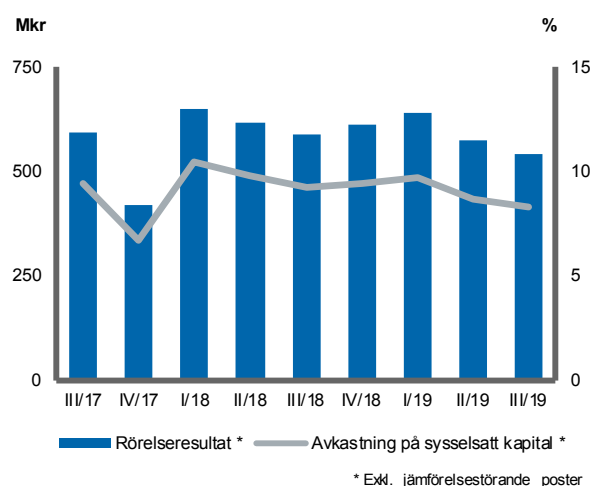
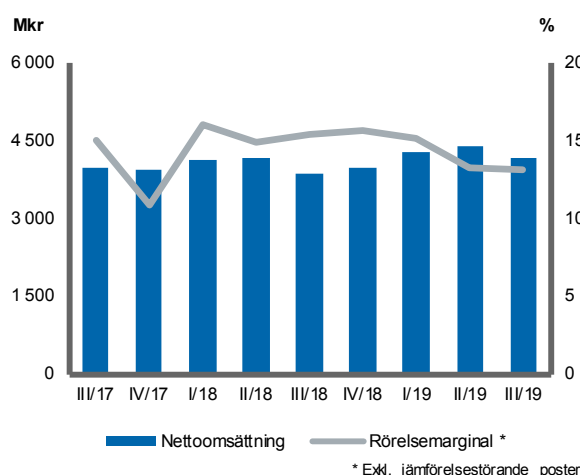


Holmens delårsrapport januari-september 2019

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-19	2-19	3-18	2019	2018	
Nettoomsättning	4 144	4 361	3 844	12 765	12 108	16 055
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande post	541	574	591	1 758	1 862	2 476
Rörelseresultat	541	574	591	1 758	1 862	2 382
Resultat efter skatt	409	451	458	1 363	1 724	2 268
Resultat per aktie, kr	2,5	2,7	2,7	8,1	10,3	13,5
Rörelsemarginal, % *	13,0	13,2	15,4	13,8	15,4	15,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	8,3	8,6	9,2	8,9	9,8	9,7
Avkastning på eget kapital, %	7,2	7,7	8,1	7,8	10,3	10,1
Kassaflöde före investeringar och rörelsekapital	522	884	581	2 062	1 829	2 500
Skuldsättningsgrad	0,18	0,14	0,13	0,18	0,13	0,12

*Exklusive jämförelsestörande post om -94 Mkr under fjärde kvartalet 2018.

- Rörelseresultatet för januari-september uppgick till 1 758 (januari-september 2018: 1 862) Mkr. Resultatet har påverkats negativt med 210 Mkr från underhållsstopp inom kartong jämfört med 60 Mkr 2018. Högre vedkostnader har uppvägs av bättre försäljningspriser.
- Tredje kvartalets rörelseresultat uppgick till 541 Mkr jämfört med 574 Mkr i andra kvartalet. Ett större underhållsstopp belastade resultatet med 130 Mkr. Kostnaderna var säsongsmässigt låga och kartongproduktionen gick bra.
- Resultatet efter skatt för januari-september blev 1 363 (1 724) Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 8,1 (10,3) kronor. Resultatet föregående år påverkades positivt med 300 Mkr av sänkt skattesats i Sverige.
- Efter styrelsens beslut i augusti att inleda återköp av egna aktier har 3,7 procent av totalt antal aktier återköpts för 1 430 Mkr.
- Styrelsen avser att vid årsskiftet ändra redovisningen av skogsinnehavet så att den baseras på marknadsvärdet beräknat utifrån transaktioner i de områden Holmen har mark. Preliminära beräkningar visar att värdet uppgår till mellan 39 och 43 Mdr jämfört med dagens redovisade värde om 19 Mdr.



VDs kommentar

Rörelseresultatet i tredje kvartalet blev 541 Mkr trots att det belastades med 130 Mkr från ett större underhållsstopp. Vi gläds åt bra kartongproduktion som lyfter kvartalets resultat men vi noterar samtidigt att ett högt utbud pressar marginalen för trävaror. Vår finansiella ställning är fortsatt stark även efter att vi återköpt nästan 4% av bolagets aktier sedan mitten av augusti.

I södra Sverige är det nu gott om skogsråvara då skörden är hög för att hantera angrepp av granbarkborre. Även marknadsbalansen i övriga delar av Sverige har påverkats vilket minskat den svenska importen från Baltikum. Efter prishöjningar 2018 har vårt resultat från skogen stabiliserats på en högre nivå och uppgick till 298 Mkr i tredje kvartalet. För närvarande är det gott om råvara men en växande skogsindustri konsumerar mer än vad som uthålligt kan skördas i Sverige. Omställningen mot en biobaserad ekonomi talar för att konkurrensen om råvaran kommer vara fortsatt stor vilket gynnar Holmen som stor skogsägare samtidigt som det understryker vikten av att ha god kontroll över råvaruförsörjningen till egen industri.

Konsumtionen av kartong för konsumentförpackningar är god och vi ser ett ökat intresse bland varumärkesägare att hitta alternativ till plastförpackningar. Priserna är stabila men högt utbud har ökat konkurrensen om nya affärer. Trots ett större underhållsstopp ökade resultatet till 99 Mkr tack vare bra produktion vid båda bruken och säsongsmässigt låga kostnader. Vid underhållsstoppet i Iggesunds bruk avlägsnades flaskhalsar i massabruket vilket möjliggör ökad försäljning av massa. I takt med att vi ökar försäljningen inom premiumsegmentet ska den tillkommande massan konverteras till kartong.

Marknadsbalansen för papper har försämrats under året och priserna är under press. Vårt resultat var fortsatt starkt i tredje kvartalet, 147 Mkr, då kostnaderna säsongsmässigt var låga och priserna i stort oförändrade. Vårt koncept med lätta och ljusa produkter från färsk fiber står sig bra och har bidragit till att pappersaffären kunnat ställas om till magasin- och bokpapper. Under kvartalet beslutade vi att investera 100 Mkr i Bravikens pappersbruk för att kunna fortsätta utveckla produktutbudet.

Prispressen på trävaror har tilltagit drivet av högt utbud från framförallt Centraleuropa. Inköpskostnaden för timmer har minskat men inte i samma takt som försäljningspriserna vilket avspeglas i det negativa resultatet för tredje kvartalet, -14 Mkr. Högt utbud av grantimmer i södra Sverige gör att Bravikens sågverk tillfälligt ställs om till att enbart såga gran.

Resultatet från energi var säsongsmässigt lågt, 42 Mkr, då vattenkraftproduktionen begränsades för att bygga upp vattenmagasinen inför vintern när priserna normalt är högre. Vårt stora markinnehav ger oss goda möjligheter att komplettera vattenkraftaffären med vindkraft. Mycket pekar på att vind kommer vara en viktig komponent vid omställningen till ett fossilfritt samhälle, i synnerhet som produktionskostnaderna sjunkit betydligt under senare år. Vi är nu i slutskedet av att utvärdera lönsamheten i att uppföra vindkraft i egen regi.

Den senaste tidens stora transaktioner med skogsmark visar att intresset för skog som investering är stort och att marknadsvärdet på Holmens skogsinnehav väsentligt överstiger redovisat värde. För att återspegla detta för investerare och andra intressenter avser vi att vid årsskiftet övergå till att redovisa skogsinnehavet till marknadsvärde beräknat utifrån transaktioner i de områden Holmen har mark. Preliminära beräkningar visar att värdet uppgår till mellan 39 och 43 Mdr jämfört med dagens redovisade värde om 19 Mdr

Skog

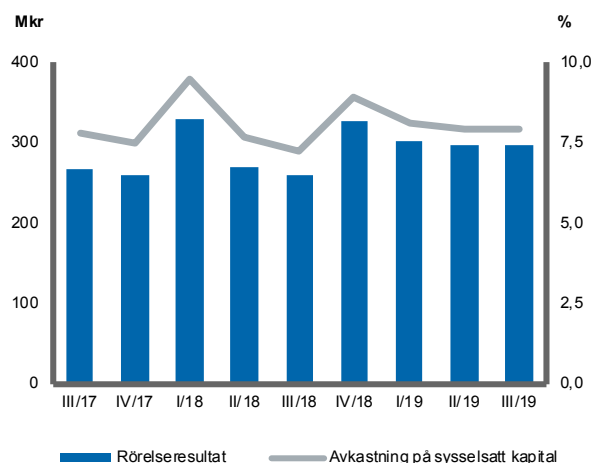
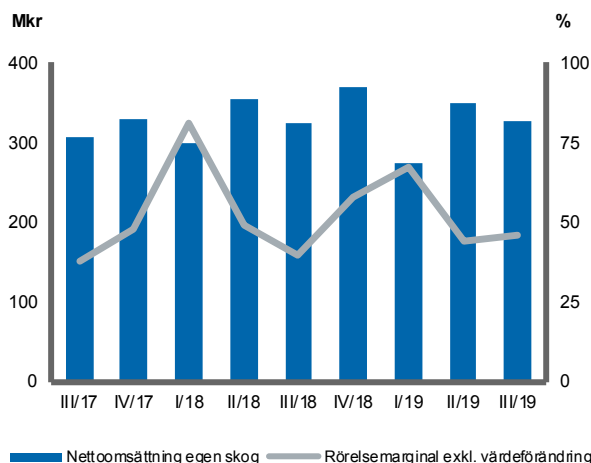
Holmen bedriver ett aktivt och hållbart skogsbruk på drygt en miljon hektar egen produktiv skogsmark. Den årliga skörden uppgår till 3 miljoner m³.

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-19	2-19	3-18	2019	2018	
Nettoomsättning	1 418	1 647	1 345	4 708	4 353	5 944
varav från egen skog	327	350	325	950	980	1 350
Rörelsens kostnader	-1 257	-1 482	-1 209	-4 186	-3 785	-5 153
Avskrivningar enligt plan	-11	-10	-8	-32	-22	-31
Resultat före värdeförändring	151	155	128	490	546	760
Värdeförändring skog	147	143	131	408	313	425
Rörelseresultat	298	298	260	897	859	1 185
Investeringar	17	16	5	46	55	357
Sysselsatt kapital	15 002	15 007	14 333	15 002	14 333	14 830
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8	8	7	8	8	8
Skörd av egen skog, 1 000 m ³	654	688	671	1 893	2 099	2 831

Efterfrågan på timmer och massaved har varit god under året. I södra Sverige är utbudet högt till följd av granbarkborreangrepp och priserna för främst timmer har sjunkit.

Rörelseresultatet för januari-september uppgick till 897 (859) Mkr. Resultatförbättringen beror på högre försäljningspriser. I resultatet föregående år ingick +70 Mkr från försäljning av skogsfastighet och -30 Mkr i kostnader för skogsbrand.

Resultatet för tredje kvartalet uppgick till 298 Mkr, vilket var samma som för andra kvartalet.



Kartong

Holmen levererar kartong till premiumsegmentet för konsumentförpackningar. Produktionen, som sker vid ett svenskt och ett engelskt bruk, uppgår till drygt 0,5 miljoner ton per år.

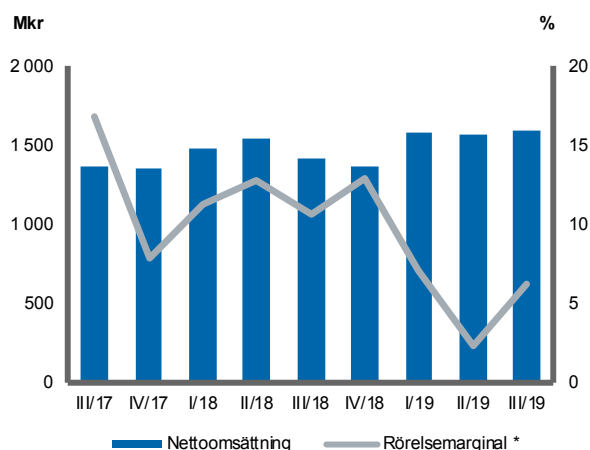
Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-19	2-19	3-18	2019	2018	
Nettoomsättning	1 588	1 573	1 413	4 739	4 424	5 785
Rörelsens kostnader	-1 349	-1 400	-1 136	-4 068	-3 526	-4 590
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	238	174	277	671	898	1 196
Avskrivningar enligt plan	-139	-138	-127	-424	-384	-507
Rörelseresultat*	99	36	151	247	514	689
Investeringar	71	113	145	268	318	471
Sysselsatt kapital	5 564	5 625	5 579	5 564	5 579	5 316
EBITDA-marginal, % *	15	11	20	14	20	21
Rörelsemarginal, % *	6	2	11	5	12	12
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	7	2	11	6	12	12
Produktion, kartong, 1 000 ton	134	135	128	401	407	538
Leveranser, kartong, 1 000 ton	139	138	127	413	405	525

* Exkl. jämförelsestörande post under fjärde kvartalet 2018

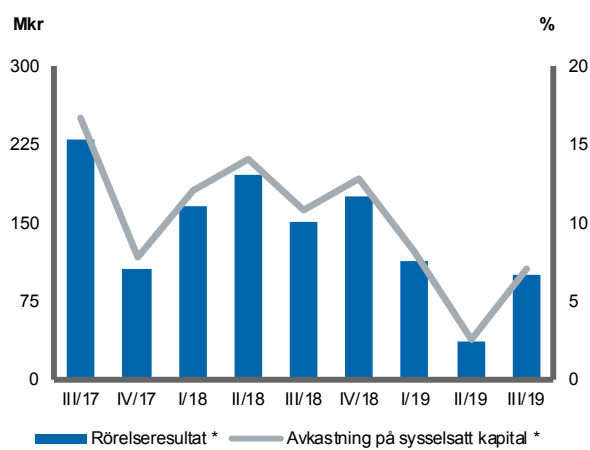
Efterfrågan på kartong i Europa har under året varit på samma nivå som 2018. Priserna var i stort oförändrade.

Rörelseresultatet för januari-september uppgick till 247 (514) Mkr. Två stora underhållsstopp har påverkat årets resultat med 210 Mkr jämfört med 60 Mkr föregående år. Därutöver har resultatet påverkats negativt av ökade vedkostnader och produktionsstörningar under första halvåret.

Jämfört med andra kvartalet ökade resultatet med 63 Mkr till 99 Mkr. Resultatförbättringen förklaras av bra produktion och säsongsmässigt låga kostnader. Tredje kvartalets resultat belastades med 130 Mkr i kostnader och produktionsbortfall i samband med underhållsstopp. Andra kvartalets resultat påverkades negativt av 80 Mkr från underhållsstopp.



* Exkl. jämförelsestörande poster



* Exkl. jämförelsestörande poster

Papper

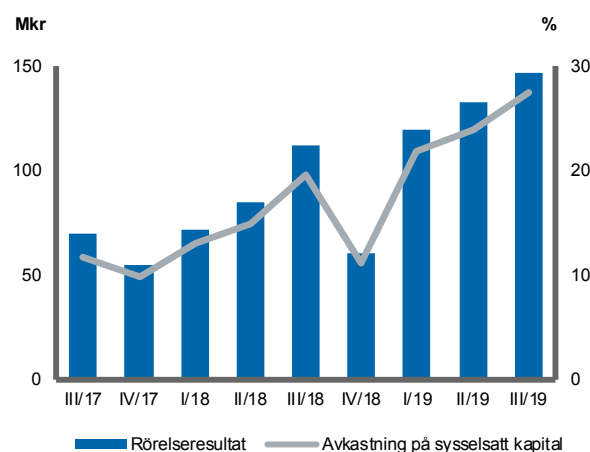
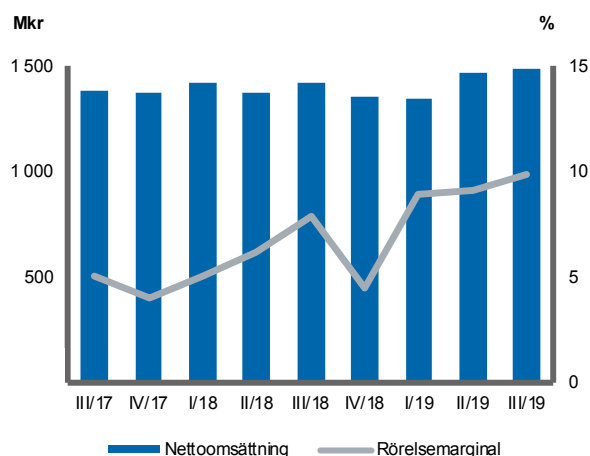
Holmen producerar papper som tillvaratar den färska fiberns egenskaper för att ge kostnadseffektiva alternativ till traditionella produkter för reklam, magasin och böcker. Produktionen uppgår till drygt 1 miljon ton per år vid två svenska bruk.

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-19	2-19	3-18	2019	2018	
Nettoomsättning	1 486	1 470	1 419	4 301	4 214	5 571
Rörelsens kostnader	-1 243	-1 239	-1 222	-3 612	-3 692	-4 905
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	243	230	197	689	522	665
Avskrivningar enligt plan	-96	-97	-84	-290	-253	-336
Rörelseresultat	147	133	112	399	269	329
Investeringar	47	23	41	119	92	173
Sysselsatt kapital	2 099	2 153	2 299	2 099	2 299	2 072
EBITDA-marginal, %	16	16	14	16	12	12
Rörelsemarginal, %	10	9	8	9	6	6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	28	24	20	24	16	15
Produktion, 1 000 ton	239	231	258	729	799	1 069
Leveranser, 1 000 ton	256	251	256	737	790	1 036

Efterfrågan på papper har minskat under året och marknadspriserna sjunker.

Rörelseresultatet för januari-september uppgick till 399 (269) Mkr. Resultatet ökade till följd av tidigare prishöjningar men effekten motverkades till viss del av lägre leveranser och högre vedkostnader.

Jämfört med andra kvartalet ökade resultatet med 14 Mkr till 147 Mkr till följd av säsongsmässigt lägre kostnader. Sänkta marknadspriser har haft begränsat genomslag under tredje kvartalet.



Trävaror

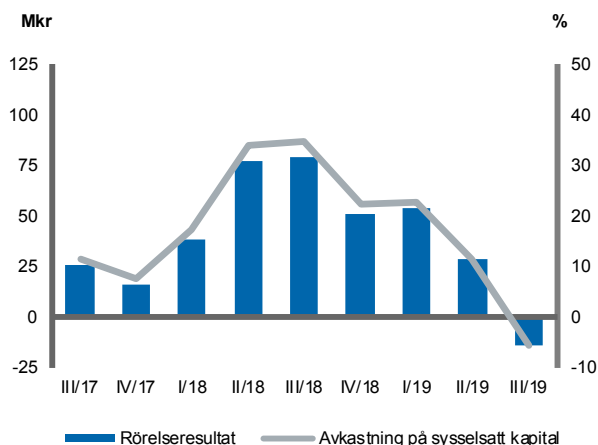
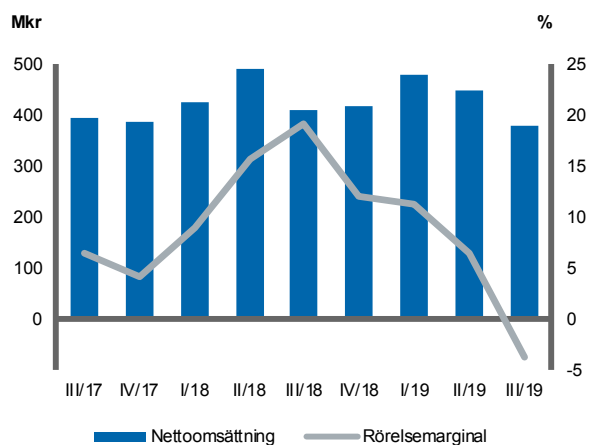
Holmen producerar trävaror för snickeri- och byggändamål vid tre sågverk där biprodukterna tas tillvara vid koncernens pappers- och kartongbruk. Årlig produktionsvolym uppgår till nästan 1 miljon kubikmeter.

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-19	2-19	3-18	2019	2018	
Nettoomsättning	381	450	412	1 309	1 328	1 747
Rörelsens kostnader	-371	-397	-309	-1 167	-1 064	-1 410
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	10	53	102	142	264	337
Avskrivningar enligt plan	-24	-25	-23	-73	-70	-92
Rörelseresultat	-14	29	79	69	195	246
Investeringar	52	26	13	120	65	76
Sysselsatt kapital	998	1 004	902	998	902	927
EBITDA-marginal, %	3	12	25	11	20	19
Rörelsemarginal, %	-4	6	19	5	15	14
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	12	35	9	29	27
Produktion, 1 000 m³	211	217	212	653	639	873
Leveranser, 1 000 m³	209	224	185	664	630	828

Produktionen av trävaror har varit hög under hela året till följd av högt utbud av råvara i Centraleuropa. Priserna har successivt sjunkit.

Jämfört med andra kvartalet minskade resultatet med 43 Mkr till -14 Mkr till följd av sjunkande försäljningspriser.

Rörelseresultatet för januari-september uppgick till 69 (195) Mkr. Resultatnedgången beror på lägre försäljningspriser.



Energi

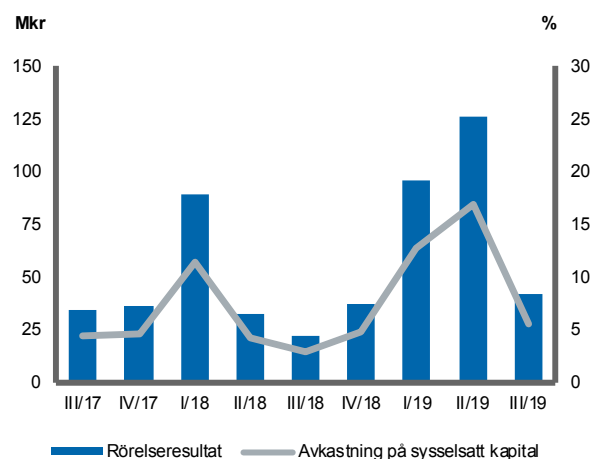
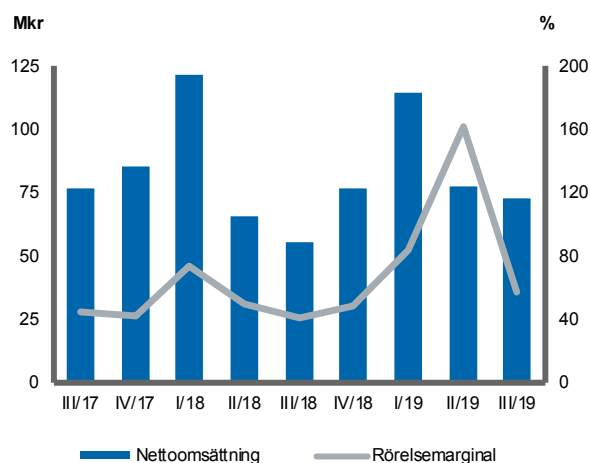
Holmen producerar under ett normalår 1,2 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel.

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-19	2-19	3-18	2019	2018	
Nettoomsättning	73	78	55	265	242	319
Rörelsens kostnader *	-25	54	-27	17	-81	-114
Avskrivningar enligt plan	-6	-6	-6	-18	-17	-24
Rörelseresultat	42	126	22	264	144	181
Investeringar	6	2	4	8	12	22
Sysselsatt kapital	2 971	2 991	3 169	2 971	3 169	3 052
Rörelsemarginal, %	57	162	40	100	59	57
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6	17	3	12	6	6
Produktion vatten- och vindkraft, GWh	247	263	224	829	870	1 145

* Inklusive resultat från försäljning av vindkraftstillstånd under andra kvartalet 2019.

Rörelseresultatet för januari-september uppgick till 264 (144) Mkr. Resultatförbättringen beror på försäljning av vindkraftstillstånd, högre elpriser och sänkt fastighetsskatt.

Jämfört med andra kvartalet minskade resultatet med 84 Mkr till 42 Mkr. Resultatnedgången beror på att det i andra kvartalets resultat ingick 80 Mkr från försäljning av tillstånd att uppföra vindkraft på Holmens mark.



Kassaflöde, finansiering och finansnetto

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under januari-september till 2 151 (1 554) Mkr och investeringsutbetalningarna uppgick till 543 (903) Mkr. Utdelning om 1 134 Mkr har utbetalats och egna aktier har återköpts för 1 430 Mkr.

Koncernens finansiella nettoskuld har sedan årsskiftet ökat med 1 258 Mkr till 4 065 Mkr, varav 205 Mkr beror på införandet av IFRS 16 Leasingavtal. Per den 30 september var skuldsättningsgraden 0,18. Den finansiella skulden, inklusive pensionsavsättningar och skulder hänförliga till IFRS 16, uppgick till 4 832 Mkr, varav 3 020 Mkr var kortfristiga. Likvida medel och finansiella fordringar uppgick till 767 Mkr, varav 453 Mkr avser utlåning till delägt vindkraftbolag. Koncernen har outnyttjade avtalade kreditlöften om 4 284 Mkr, varav 303 Mkr förfaller 2020 och resterande del 2021.

Finansnettot för januari-september uppgick till -25 (-19) Mkr.

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

Skatt

Redovisad skatt för januari-september uppgick till -370 (-119) Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 21 procent. Föregående års redovisade skatt påverkades positivt av sänkt svensk bolagsskatt.

Eget kapital

Koncernens egna kapital minskade under januari-september med 1 386 Mkr till 22 067 Mkr. Periodens resultat uppgick till 1 363 (1 724) Mkr, återköpta aktier till 1 430 Mkr och utbetald utdelning till 1 134 Mkr. Övrigt totalresultat uppgick till -188 (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 -371 (-255) Mkr.

Valutan påverkade koncernens resultat positivt med 80 Mkr under januari-september jämfört med samma period 2018. För kommande dryga två år är förväntade flöden i EUR/SEK säkrade till i genomsnitt 10,32. För övriga valutor är 4 månaders flöden säkrade.

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

Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 2 932 (2 968).

Återköp av aktier

Styrelsen fattade den 15 augusti beslut att utnyttja bemyndigandet från årsstämman 2019 att förvärva

egna aktier upp till som mest 10 procent av totalt antal aktier i bolaget. Under tredje kvartalet återköptes 6 235 436 B-aktier för 1 430 Mkr vilket motsvarar en genomsnittlig kurs om 229 kr/aktie. Återköpen motsvarar 3,7 procent av totalt antal aktier. Sedan tidigare innehas 0,8 procent av antalet aktier vilket innebär att Holmen per den 30 september 2019 innehade aktier motsvarande 4,5 procent av totalt antal aktier.

Översyn av redovisning av skogsinnehavet

I de områden där Holmen äger skog genomförs varje år ett stort antal transaktioner med skogsfastigheter mellan oberoende parter. Merparten av transaktionerna avser mindre fastigheter medan stora transaktioner varit sällsynta. Den senaste tiden har dock flera stora skogstransaktioner gjorts. Priserna som betalats i dessa transaktioner är i nivå med priserna för mindre skogsfastigheter. Transaktionerna visar att marknadsvärdet på Holmens skogsinnehav väsentligt överstiger redovisat värde. För att återspegla detta för investerare och andra intressenter avser Holmen att vid årsskiftet övergå till att redovisa hela skogsinnehavet till verkligt värde beräknat utifrån transaktioner i de områden Holmen har mark. Förändringen förutsätter dels att redovisningsprincipen för skogsmark ändras till omvärderingsmetoden, det vill säga att skogsmarken redovisas till verkligt värde, dels att antaganden vid värdering av växande träd ses över. Idag redovisas skogsmark till anskaffningsvärde medan de träd som växer på marken värderas till verkligt värde. Preliminära beräkningar utifrån transaktioner i de områden Holmen har mark ger ett värde på hela skogsinnehavet mellan 39 och 43 Mdr jämfört med dagens redovisade värde om 18,8 Mdr för de växande träden och 0,3 Mdr för skogsmarken. På samma sätt som idag kommer en uppskjuten skatteskuld redovisas utifrån skillnaden mellan redovisat och skattemässigt värde på skogsinnehavet. Den uppskjutna skatteskulden kommer öka med 20,6 procent av förändringen i tillgångsvärdet, det vill säga med mellan 4 och 5 Mdr. Arbetet med att byta redovisningsprincip och beräkna verkligt värde väntas bli klart under fjärde kvartalet.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risker 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 2018, sidorna 32-35 samt not 26.

Storbritanniens utträde ur EU kan komma att påverka de marknader på vilka Holmen säljer sina produkter. Holmen har även produktion av kartong i Storbritannien. Utvecklingen i förhandlingarna följs noga, men utkomsten och konsekvenserna är svåra att förutse.

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 den nya redovisningsstandarden IFRS 16 Leasingavtal som trädde i kraft 1 januari 2019 och som ersätter IAS 17 Leasingavtal och de relaterade tolkningarna IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till leasingavtal med vissa undantag redovisas i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas leasingkostnaden uppdelad på avskrivningar och räntekostnader. Avtal som berörs av de nya reglerna är för Holmen främst kontorshyror, leasingbilar och fartyg. Holmen har använt den förenklade framåtriktade metoden som innebär att tillgången och skulden har satts till samma värde i samband med övergången. Därmed har inga effekter redovisats direkt mot eget kapital vid införandet. Tillgångar och skulder har per den 1 januari 2019 redovisats till ett belopp om 205 Mkr. Per 30 september 2019 uppgick tillgångarna till 198 Mkr och skulderna till 199 Mkr, varav 16 Mkr redovisats som kortfristiga. Avskrivningarna för tillgångarna uppgick under januari-september till 73 Mkr och övriga externa kostnader minskade i motsvarande utsträckning. Räntekostnaden för skulden uppgick till 3 Mkr beräknat utifrån en ränta om drygt 1 procent. Nyckeltal som påverkas av den nya redovisningsprincipen är nettoskuld, sysselsatt kapital och resultat före avskrivningar. Effekten på dessa är dock marginell. Siffror i tabeller är avrundade.

Stockholm den 18 oktober 2019
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 2019 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 redovisnings-frågor, 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 18 oktober 2019

KPMG AB

Joakim Thilstedt
Auktoriserad revisor

Koncernen

Resultaträkning. Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-19	2-19	3-18	2019	2018	
Nettoomsättning	4 144	4 361	3 844	12 765	12 108	16 055
Övriga rörelseintäkter	273	316	268	877	910	1 284
Förändring av varulager	-142	-152	70	-221	85	439
Råvaror och förnödenheter	-2 174	-2 305	-2 081	-6 955	-6 573	-9 027
Personalkostnader	-529	-609	-528	-1 719	-1 711	-2 306
Övriga rörelsekostnader	-897	-894	-862	-2 541	-2 506	-3 443
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	1	-2	1	1	0	-9
Avskrivningar enligt plan	-283	-283	-252	-858	-763	-1 012
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-25
Värdeförändring biologiska tillgångar	147	143	131	408	313	425
Rörelseresultat	541	574	591	1 758	1 862	2 382
Finansiella intäkter	3	3	4	10	10	13
Finansiella kostnader	-11	-12	-10	-34	-29	-38
Resultat före skatt	533	565	585	1 733	1 843	2 356
Skatt	-124	-114	-127	-370	-119	-89
Periodens resultat	409	451	458	1 363	1 724	2 268
Resultat per aktie. kr						
före utspädning	2,5	2,7	2,7	8,1	10,3	13,5
efter utspädning	2,5	2,7	2,7	8,1	10,3	13,5
Rörelsemarginal. % *	13,0	13,2	15,4	13,8	15,4	15,4
Avkastning på sysselsatt kapital. % *	8,3	8,6	9,2	8,9	9,8	9,7
Avkastning på eget kapital. %	7,2	7,7	8,1	7,8	10,3	10,1

* Exkl. jämförelsestörande poster

Rapport över totalresultat. Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-19	2-19	3-18	2019	2018	
Periodens resultat	409	451	458	1 363	1 724	2 268
Övrigt totalresultat						
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-78	11	6	-47	-17	-52
Skatt hänförlig till poster som inte återförs till periodens resultat	13	-2	-1	8	3	10
Poster som inte återförs till periodens resultat	-64	9	4	-40	-15	-42
Kassaflödessäkringar	-63	-60	190	-332	111	306
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	47	-47	-41	116	87	55
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-1	2	5	-4	-8	-8
Skatt hänförlig till poster som återförs till periodens resultat	13	12	-42	71	-27	-69
Poster som återförs till periodens resultat	-5	-93	112	-149	163	284
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-70	-84	117	-188	148	242
Summa totalresultat	339	367	575	1 174	1 873	2 510

Förändringar i eget kapital, Mkr	Januari-september	
	2019	2018
Ingående eget kapital	23 453	22 035
Periodens resultat	1 363	1 724
Övrigt totalresultat	-188	148
Summa totalresultat	1 174	1 873
Aktiesparprogram	3	-2
Aktieåterköp	-1 430	-
Utdelning	-1 134	-1 092
Utgående eget kapital	22 067	22 814

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	1 131,2
Totalt antal aktier		169 512 324	576 730 536		4 237,8
Innehav av återköpta B-aktier *		-7 586 639	-7 586 639		
Totalt antal utestående aktier		161 925 685	569 143 897		

* För mer information om återköpta aktier se sidan 8.

Koncernen

Balansräkning, Mkr	2019 30 september	2019 30 juni	2018 31 december
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	69	70	68
Materiella anläggningstillgångar	8 954	8 946	9 077
Biologiska tillgångar	18 814	18 667	18 400
Nyttjanderättstillgångar	198	203	-
Andelar i intresseföretag och joint ventures	1 705	1 710	1 740
Övriga aktier och andelar	1	1	1
Långfristiga finansiella fordringar	487	462	468
Uppskjutna skattefordringar	1	1	1
Summa anläggningstillgångar	30 230	30 058	29 755
Omsättningstillgångar			
Lager	3 564	3 727	3 628
Kundfordringar	2 154	2 228	1 929
Aktuell skattefordran	21	23	328
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	800	921	959
Kortfristiga finansiella fordringar	19	38	35
Likvida medel	261	220	278
Summa omsättningstillgångar	6 820	7 157	7 157
Summa tillgångar	37 050	37 215	36 912
Eget kapital	22 067	23 156	23 453
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	1 525	1 524	1 033
Långfristiga skulder avseende nyttjandetillgångar	183	185	-
Avsättningar för pensioner	103	27	61
Övriga avsättningar	448	460	483
Uppskjutna skatteskulder	5 676	5 711	5 839
Summa långfristiga skulder	7 936	7 907	7 416
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	3 005	2 096	2 494
Kortfristiga skulder avseende nyttjandetillgångar	16	19	-
Leverantörsskulder	2 379	2 422	2 232
Aktuell skatteskuld	129	43	13
Avsättningar	183	190	197
Övriga rörelseskulder	1 334	1 382	1 108
Summa kortfristiga skulder	7 046	6 152	6 044
Summa skulder	14 983	14 059	13 459
Summa eget kapital och skulder	37 050	37 215	36 912
Skuldsättningsgrad, ggr	0,18	0,14	0,12
Soliditet, %	60	62	64
Sysselsatt kapital	26 132	26 288	26 261
Finansiell nettoskuld	4 065	3 131	2 807

Finansiella instrument, Mkr	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2019 30 september	2018 31 december	2019 30 september	2018 31 december
Tillgångar värderade till verkligt värde	276	557	276	557
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	2 902	2 695	2 902	2 695
Skulder värderade till verkligt värde	492	381	432	381
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	7 046	5 726	7 046	5 726

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

Koncernen

Kassaflödesanalys, Mkr	3-19	Kvartal 2-19	3-18	Januari-september 2019	2018	Helår 2018
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	533	565	585	1 733	1 843	2 356
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *	97	135	112	367	317	540
Betalda inkomstskatter	-107	183	-116	-39	-331	-396
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	522	884	581	2 062	1 829	2 500
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Förändring av varulager	155	87	-139	119	-248	-705
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	240	-27	98	-280	-107	230
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-144	170	-4	250	80	262
Kassaflöde från den löpande verksamheten	774	1 113	536	2 151	1 554	2 286
Investeringsverksamheten						
Förvärv av anläggningstillgångar	-195	-193	-205	-580	-582	-1 140
Avyttring av anläggningstillgångar	8	10	1	20	126	135
Förändring långfristiga finansiella fordringar	0	18	-	18	-447	-431
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-187	-165	-204	-543	-903	-1 436
Finansieringsverksamheten						
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	882	-254	-493	936	209	161
Återköp av egna aktier	-1 430	-	-	-1 430	-	-
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-1 134	-	-1 134	-1 092	-1 092
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-548	-1 388	-493	-1 628	-883	-930
Periodens kassaflöde	40	-439	-162	-19	-233	-81
Likvida medel vid periodens början	220	659	289	278	356	356
Valutakursdifferens i likvida medel	1	0	-1	3	3	3
Likvida medel vid periodens slut	261	220	126	261	126	278

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	3-19	Kvartal 2-19	3-18	Januari-september 2019	2018	Helår 2018
Ingående finansiell nettoskuld	-3 131	-2 932	-3 286	-2 807	-2 936	-2 936
Ny redovisningsprincip IFRS 16 Leasingavtal	-	-	-	-205	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	774	1 113	536	2 151	1 554	2 286
Kassaflöde från investeringsverksamheten (exkl finansiella fordringar)	-186	-183	-204	-561	-456	-1 005
Återköp av egna aktier	-1 430	-	-	-1 430	-	-
Utbetald utdelning	-	-1 134	-	-1 134	-1 092	-1 092
Skulder avseende nya nyttjanderättsavtal	-21	-32	-	-66	-	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-78	10	4	-50	-19	-47
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	6	26	-13	35	-14	-13
Utgående finansiell nettoskuld	-4 065	-3 131	-2 963	-4 065	-2 963	-2 807

* Justeringarna utgörs främst av avskrivningar 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			Januari-september		Helår
	3-19	2-19	3-18	2019	2018	
Rörelsens intäkter	3 825	4 006	3 477	11 709	11 005	15 012
Rörelsens kostnader	-3 678	-3 927	-3 132	-11 233	-9 972	-13 605
Rörelseresultat	148	80	345	476	1 034	1 407
Finansnetto	-6	86	11	74	129	434
Resultat efter finansiella poster	142	166	356	550	1 163	1 841
Bokslutsdispositioner	443	647	58	1 434	135	-1 373
Resultat före skatt	584	813	414	1 984	1 298	467
Skatt	-123	-141	-88	-390	-213	47
Periodens resultat	461	672	325	1 594	1 085	514

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-19	2-19	3-18	2019	2018	
Periodens resultat	461	672	325	1 594	1 085	514
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkringar	-62	-55	192	-328	128	326
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	13	12	-41	70	-28	-70
Poster som återförs till periodens resultat	-49	-43	151	-257	100	255
Summa totalresultat	413	629	476	1 336	1 184	769

Balansräkning, Mkr	2019	2019	2018
	30 september	30 juni	31 december
Anläggningstillgångar	16 012	15 995	21 205
Omsättningstillgångar	5 612	5 846	5 942
Summa tillgångar	21 623	21 841	27 147
Bundet eget kapital	5 915	5 915	5 915
Fritt eget kapital	4 256	5 272	5 480
Obeskattade reserver	1 515	1 330	1 012
Avsättningar	1 193	1 250	1 407
Skulder	8 745	8 074	13 333
Summa eget kapital och skulder	21 623	21 841	27 147

Av rörelsens intäkter för januari-september avser 86 (113) Mkr försäljning till koncernföretag.

I bokslutsdispositioner ingår koncernbidrag med netto 1 936 (489) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 54 (57) Mkr.

Koncernen

Kvartalsuppgifter, Mkr	2019			2018			Januari-september			Helår
	K3	K2	K1	K4	K3	K2	K1	2019	2018	2018
Resultaträkning										
Nettoomsättning	4 144	4 361	4 260	3 948	3 844	4 164	4 099	12 765	12 108	16 055
Rörelsens kostnader	-3 468	-3 644	-3 446	-3 189	-3 133	-3 385	-3 278	-10 558	-9 795	-12 984
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	1	-2	2	-8	1	0	-2	1	0	-9
Resultat före avskrivningar och värdeförändring	677	715	816	751	712	780	820	2 208	2 312	3 063
Avskrivningar enligt plan	-283	-283	-291	-249	-252	-256	-254	-858	-763	-1 012
Värdeförändring skog	147	143	118	112	131	95	87	408	313	425
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	541	574	643	613	591	618	653	1 758	1 862	2 476
Jämförelsestörande poster *	-	-	-	-94	-	-	-	-	-	-94
Rörelseresultat	541	574	643	519	591	618	653	1 758	1 862	2 382
Finansnetto	-8	-9	-8	-6	-6	-5	-8	-25	-19	-25
Resultat före skatt	533	565	635	513	585	614	644	1 733	1 843	2 356
Skatt	-124	-114	-132	30	-127	145	-137	-370	-119	-89
Periodens resultat	409	451	503	543	458	759	507	1 363	1 724	2 268
Resultat per aktie, kr	2,5	2,7	3,0	3,2	2,7	4,5	3,0	8,1	10,3	13,5
Nettoomsättning **										
Skog	1 418	1 647	1 642	1 590	1 345	1 543	1 465	4 708	4 353	5 944
Kartong	1 588	1 573	1 578	1 362	1 413	1 538	1 473	4 739	4 424	5 785
Papper	1 486	1 470	1 345	1 357	1 419	1 376	1 418	4 301	4 214	5 571
Trävaror	381	450	478	419	412	491	426	1 309	1 328	1 747
Energi	73	78	114	76	55	66	122	265	242	319
Koncerngemensamt och eliminering av internomsättning	-801	-858	-898	-857	-799	-849	-805	-2 557	-2 454	-3 311
Koncernen	4 144	4 361	4 260	3 948	3 844	4 164	4 099	12 765	12 108	16 055
EBITDA per affärsområde ***										
Skog	161	165	195	223	136	183	249	521	568	791
Kartong	238	174	259	298	277	327	294	671	898	1 196
Papper	243	230	216	143	197	169	156	689	522	665
Trävaror	10	53	79	73	102	101	61	142	264	337
Energi	48	132	102	44	28	39	95	282	161	205
Koncerngemensamt	-24	-40	-35	-30	-28	-38	-35	-99	-101	-132
Koncernen	677	715	816	751	712	780	820	2 208	2 312	3 063
Rörelseresultat per affärsområde ***										
Skog	298	298	302	326	260	271	329	897	859	1 185
Kartong	99	36	112	175	151	197	166	247	514	689
Papper	147	133	119	61	112	85	72	399	269	329
Trävaror	-14	29	54	51	79	77	38	69	195	246
Energi	42	126	96	37	22	33	89	264	144	181
Koncerngemensamt	-30	-47	-42	-36	-33	-44	-41	-119	-117	-154
Koncernen	541	574	643	613	591	618	653	1 758	1 862	2 476
Rörelsemarginal, % ***										
Kartong	6,3	2,3	7,1	12,9	10,7	12,8	11,3	5,2	11,6	11,9
Papper	9,9	9,1	8,9	4,5	7,9	6,1	5,1	9,3	6,4	5,9
Trävaror	-3,7	6,4	11,4	12,1	19,3	15,8	9,0	5,3	14,7	14,1
Koncernen	13,0	13,2	15,1	15,5	15,4	14,9	15,9	13,8	15,4	15,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % ***										
Skog	7,9	7,9	8,1	8,9	7,3	7,7	9,5	8,0	8,1	8,3
Kartong	7,1	2,5	8,1	12,9	10,8	14,0	12,1	5,9	12,3	12,4
Papper	27,6	23,9	21,8	11,1	19,6	15,0	13,0	24,4	15,9	14,7
Trävaror	neg	11,6	22,7	22,2	34,6	33,8	17,3	9,4	28,7	27,1
Energi	5,6	16,9	12,7	4,8	2,8	4,2	11,5	11,7	6,2	5,8
Koncernen	8,3	8,6	9,7	9,4	9,2	9,8	10,5	8,9	9,8	9,7
Nyckeltal										
Avkastning på eget kapital, %	7,2	7,7	8,5	9,4	8,1	13,6	9,1	7,8	10,3	10,1
Leveranser										
Skörd av egen skog, 1 000 m³	654	688	551	732	671	761	666	1 893	2 099	2 831
Kartong, 1 000 ton	139	138	136	119	127	141	138	413	405	525
Papper, 1 000 ton	256	251	230	246	256	256	278	737	790	1 036
Trävaror, 1 000 m³	209	224	232	198	185	230	215	664	630	828
Egen vatten- och vindkraft, GWh	247	263	319	275	224	261	385	829	870	1 145

* Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet i K4 2018 avser omställningskostnader i affärsområdet kartong.

** Försäljningen inom affärsområdena skog och energi sker i allt väsentligt i Sverige. För affärsområde kartong uppgick 77 procent av försäljningen under årets första nio månader till Europa med 6 procent gick till Asien och 7 procent till övriga världen. För affärsområde papper uppgick försäljningen till Europa till 83 procent medan Asien utgjorde 12 procent och 5 procent till övriga världen. För affärsområde trävaror uppgick Europaförsäljningen till 54 procent, 13 procent till Asien och övrig försäljning skedde främst till Nordafrika och Mellanöstern.

*** Exkl. jämförelsestörande poster.

Koncernen

Helårsuppgifter, Mkr	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Resultaträkning										
Nettoomsättning	16 055	16 133	15 513	16 014	15 994	16 231	17 852	18 656	17 581	18 071
Rörelsens kostnader	-12 984	-13 379	-12 626	-13 348	-13 270	-13 919	-15 224	-15 501	-15 077	-15 191
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-9	-12	-22	7	-7	3	47	84	28	45
Resultat före avskrivningar och värdeförändring	3 063	2 742	2 865	2 673	2 717	2 315	2 676	3 240	2 531	2 925
Avskrivningar enligt plan	-1 012	-991	-1 018	-1 240	-1 265	-1 370	-1 313	-1 260	-1 251	-1 320
Värdeförändring skog	425	415	315	267	282	264	350	-	52	16
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	2 476	2 166	2 162	1 700	1 734	1 209	1 713	1 980	1 332	1 620
Jämförelsestörande poster	-94	-	-232	-931	-450	-140	-193	3 593	264	-
Rörelseresultat	2 382	2 166	1 930	769	1 284	1 069	1 520	5 573	1 596	1 620
Finansnetto	-25	-53	-71	-90	-147	-198	-227	-244	-208	-255
Resultat före skatt	2 356	2 113	1 859	679	1 137	871	1 294	5 328	1 388	1 366
Skatt	-89	-445	-436	-120	-230	-160	559	-1 374	-684	-360
Årets resultat	2 268	1 668	1 424	559	907	711	1 853	3 955	704	1 006
Resultat per aktie, kr	13,5	9,9	8,5	3,4	5,4	4,3	11,1	23,6	4,2	6,0
EBITDA per affärsområde*										
Skog	791	683	716	668	563	694	614	769	794	616
Kartong	1 196	1 257	1 382	1 346	1 161	878	959	1 186	1 141	780
Papper	665	627	669	514	725	429	862	1 002	229	1 218
Trävaror	337	165	80	86	160	45	-10	-26	49	52
Energi	205	159	143	198	233	391	374	425	516	435
Koncerngemensamt	-132	-149	-124	-138	-126	-121	-123	-116	-198	-176
Koncernen	3 063	2 742	2 865	2 673	2 717	2 315	2 676	3 240	2 531	2 925
Rörelseresultat per affärsområde*										
Skog	1 185	1 069	1 001	905	817	924	931	739	818	605
Kartong	689	764	903	847	674	433	596	863	817	419
Papper	329	288	289	-74	141	-309	94	228	-618	340
Trävaror	246	80	-3	9	37	-75	-130	-136	20	21
Energi	181	135	120	176	212	371	355	406	495	414
Koncerngemensamt	-154	-170	-148	-163	-146	-136	-132	-120	-200	-178
Koncernen	2 476	2 166	2 162	1 700	1 734	1 209	1 713	1 980	1 332	1 620
Leveranser										
Skörd av egen skog, 1 000 m³	2 831	2 904	2 986	3 213	3 297	3 465	3 211	2 988	2 999	2 897
Kartong, 1 000 ton	525	526	497	499	493	469	485	474	464	477
Papper, 1 000 ton	1 036	1 117	1 134	1 325	1 305	1 574	1 651	1 668	1 732	1 745
Trävaror, 1 000 m³	828	852	776	730	725	686	660	487	285	313
Egen vatten och vindkraft, GWh	1 145	1 169	1 080	1 441	1 113	1 041	1 353	1 235	1 149	1 090
Balansräkning										
Anläggningstillgångar	29 287	28 751	28 701	29 524	30 221	30 652	30 664	30 334	26 028	25 694
Omsättningstillgångar	6 845	5 710	5 852	5 607	5 964	5 774	6 005	6 642	6 950	6 075
Finansiella fordringar	781	430	338	325	249	327	377	240	454	407
Summa tillgångar	36 912	34 891	34 891	35 456	36 434	36 753	37 046	37 217	33 432	32 176
Eget kapital	23 453	22 035	21 243	20 853	20 969	20 854	20 813	19 773	16 913	16 504
Uppskjuten skatteskuld	5 839	5 650	5 613	5 508	5 480	5 804	5 504	6 630	5 910	5 045
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	3 587	3 366	4 283	5 124	6 156	6 443	6 967	6 499	6 227	6 091
Rörelseskulder	4 033	3 840	3 752	3 971	3 829	3 653	3 762	4 313	4 382	4 536
Summa eget kapital och skulder	36 912	34 891	34 891	35 456	36 434	36 753	37 046	37 217	33 432	32 176
Kassaflöde										
Löpande verksamheten	2 286	2 509	1 961	2 526	2 176	2 011	2 254	2 101	1 523	2 873
Investeringar i anläggningstillgångar **	-1 005	-644	-123	-824	-815	-872	-1 957	-1 791	-1 585	-714
Kassaflöde efter investeringar	1 281	1 865	1 838	1 702	1 361	1 139	297	310	-62	2 158
Nyckeltal										
Avkastning sysselsatt kapital, % *	10	9	9	6	6	4	7	9	6	7
Avkastning eget kapital, %	10	8	7	3	4	3	9	23	4	6
Avkastning eget kapital, % *	10	8	8	7	6	4	6	8	4	6
Skuldsättningsgrad, ggr	0,12	0,13	0,19	0,23	0,28	0,29	0,32	0,32	0,34	0,34
Utdelning										
Utdelning, kr	6,75	6,5	6	5,25	5	4,5	4,5	4	3,5	3,5

* Exkl. jämförelsestörande poster.

** Netto efter avyttringar och före förändring i långfristiga finansiella fordringar.

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 förutom finansiella poster och skatt. Därutöver ingår även 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, större omställningar, brand och ändrade antaganden vid värdering av biologiska tillgångar, används begreppet jämförelsestörande poster. Syftet är även att öka jämförbarheten mellan olika perioder. Effekter av underhålls- och ombyggnadsstopp hanteras inte som jämförelsestörande poster. Inga poster har redovisats som jämförelsestörande under 2019. I Holmens årsredovisning för 2018, sidan 74 framgår de poster som redovisats som jämförelsestörande i tidigare perioder.

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-19	2-19	3-18	2019	2018	2018
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	677	715	712	2 208	2 312	3 063
Avskrivningar enligt plan	-283	-283	-252	-858	-763	-1 012
Värdeförändring skog	147	143	131	408	313	425
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	541	574	591	1 758	1 862	2 476
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-94
Rörelseresultat	541	574	591	1 758	1 862	2 382

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-19	2-19	3-18	2019	2018	2018
Resultat före värdeförändring skog	151	155	128	490	546	760
Värdeförändring skog	147	143	131	408	313	425
Rörelseresultat skog	298	298	260	897	859	1 185

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	2019	2019	2018
	30 september	30 juni	31 december
Anläggningsskapital *	29 741	29 596	29 286
Rörelsekapital **	2 065	2 401	2 812
Uppskjutna skattefordringar	1	1	1
Uppskjutna skatteskulder	-5 676	-5 711	-5 839
Sysselsatt kapital	26 132	26 288	26 261

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

Mkr	2019	2019	2018
	30 september	30 juni	31 december
Långfristiga finansiella skulder	1 525	1 524	1 033
Långfristiga skulder avseende nyttjandetillgångar	183	185	-
Kortfristiga finansiella skulder	3 005	2 096	2 494
Kortfristiga skulder avseende nyttjandetillgångar	16	19	-
Avsättningar för pensioner	103	27	61
Långfristiga finansiella fordringar	-487	-462	-468
Kortfristiga finansiella fordringar	-19	-38	-35
Likvida medel	-261	-220	-278
Finansiell nettoskuld	4 065	3 131	2 807

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

** Lager, 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 fredagen den 18 oktober kl. 14.00. Rapporten presenteras och kommenteras av VD och koncernchef Henrik Sjölund samt CFO Anders Jernhall. Presentationen hålls på engelska.

Denna press- och analytikerkonferens 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: +46 8 566 427 06

Från resten av Europa: +44 3 333 009 266

Från USA: +1 833 526 83 47

Ekonomisk rapportering

30 januari 2020	Bokslutsrapport 2019
29 april 2020	Delårsrapport januari-mars 2020
13 augusti 2020	Delårsrapport januari-juni 2020
21 oktober 2020	Delårsrapport januari-september 2020

Denna information är sådan information som Holmen AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande fredagen den 18 oktober 2019 kl. 12.20.