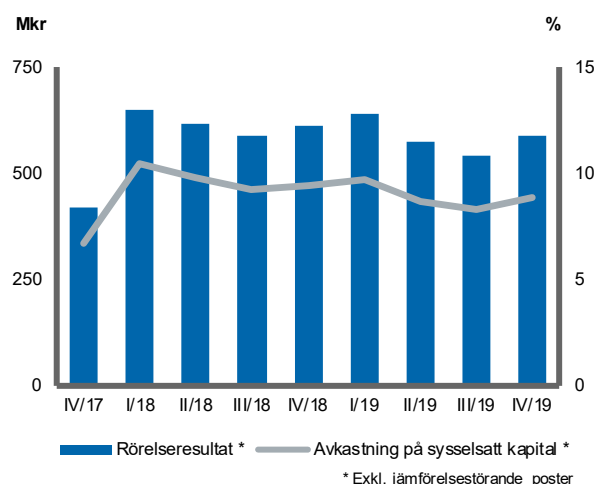
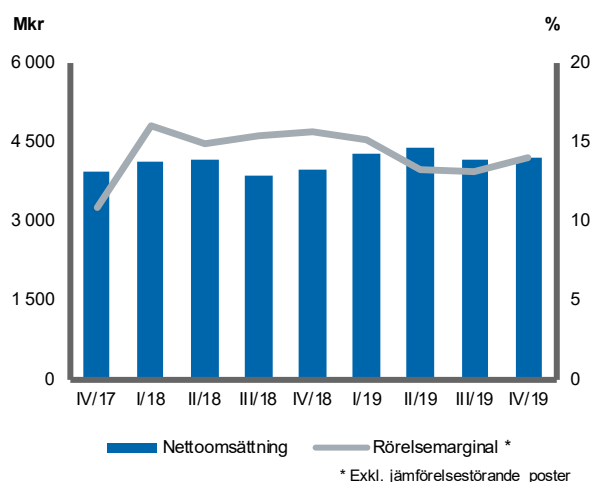


Holmens bokslutsrapport för 2019

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-19	3-19	4-18	2019	2018
Nettoomsättning	4 194	4 144	3 948	16 959	16 055
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	587	541	613	2 345	2 476
Rörelseresultat	9 357	541	519	11 115	2 382
Resultat efter skatt	7 368	409	543	8 731	2 268
Resultat per aktie, kr	45,5	2,5	3,2	52,6	13,5
Rörelsemarginal, % *	14,0	13,0	15,5	13,8	15,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	9,0	8,3	9,4	8,9	9,7
Avkastning på eget kapital, % *	7,6	7,2	10,7	7,8	10,4
Kassaflöde före investeringar och förändringar i rörelsekapital	665	522	671	2 727	2 500
Nettoskuld i % av eget kapital	9	18	12	9	12

* Exklusive jämförelsestörande poster, se vidare på sid 17.

- Rörelseresultatet för 2019 uppgick till 11 115 (2 382) Mkr, och inkluderar jämförelsestörande poster om 8 770 Mkr, främst avseende förändrad redovisning av skogstillgångar. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick rörelseresultatet till 2 345 (2 476) Mkr. Resultatet påverkades positivt av högre försäljningspriser men negativt av ökade kostnader för ved och mer omfattande underhållsstopp.
- Fjärde kvartalets rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 587 Mkr jämfört med 541 Mkr i tredje kvartalet. Kostnaderna ökade från en säsongsmässigt låg nivå. Resultatet föregående kvartal belastades med 130 Mkr från ett större underhållsstopp.
- Resultat efter skatt uppgick till 8 731 (2 268) Mkr. Jämförelsestörande poster påverkade resultatet efter skatt med 6 943 Mkr.
- Det redovisade värdet på skogstillgångarna ökade vid årsskiftet med 22 134 Mkr till 41 345 Mkr till följd av att tillgångarna redovisas beräknat utifrån transaktioner i de områden där Holmen har mark. Av ökningen redovisas 9 079 Mkr i rörelseresultatet som jämförelsestörande post och 13 055 Mkr i övrigt totalresultat. Förändringen har ökat den redovisade uppskjutna skatteskulden med 4 560 Mkr och det egna kapitalet med 17 574 Mkr.
- Med anledning av att eget kapital ökat väsentligt till följd av ändrad redovisning av skogstillgångar har styrelsen beslutat att den finansiella nettoskulden inte ska överstiga 25 procent av eget kapital jämfört med tidigare 50 procent. Vid årsskiftet uppgick den till 9 procent.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 7 (6,75) kronor per aktie.



VDs kommentar

Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster blev i fjärde kvartalet 587 Mkr och för helåret 2 345 Mkr. Årets resultat är bra i ett historiskt perspektiv, i synnerhet som marknaderna för våra produkter präglas av högt utbud. Det är också positivt att den klimatnytta vi bidrar med blir allt viktigare i omställningen till ett fossilfritt samhälle. Vår verksamhet bidrog under 2019 till att minska mängden koldioxid i atmosfären med nästan 3 miljoner ton tack vare tillväxten i skogen och att våra trävaror ersätter fossila byggmaterial.

Utbudet av skogsråvara har varit högre än normalt till följd av sommarens barkborreangrepp i södra Sverige och priset på timmer har gått ned något. Lägre försäljningspriser fick genomslag i fjärde kvartalet och resultatet för Skog minskade till 274 Mkr. Även om det för tillfället är gott om råvara konsumerar en växande skogsindustri mer än vad som uthålligt kan skördas i Sverige, vilket talar för stigande priser över tid. Stadigt stigande virkesförråd, en skörd som på sikt kommer öka och nya möjligheter till intäkter från vindkraft ökar intresset för skog som investering. Vid årsskiftet gick vi över till att redovisa skogen utifrån transaktionspriser vilket mer än fördubblade det redovisade värdet på skogsinnehavet till 41 Mdkr.

Svagare konjunktur innebar att efterfrågan på kartong för konsumentförpackningar mattades av under 2019. Vi noterar samtidigt att intresset från varumärkesägare att samarbeta för att hitta hållbara förpackningslösningar är stort. Priserna är stabila men högt utbud ger hård konkurrens om nya affärer. Efter en svag inledning 2019 har vi nu etablerat en bra balans mellan produktion och försäljning. Resultatet i fjärde kvartalet ökade till 187 Mkr. Under kvartalet tog vi ny utrustning i drift vilket tillfälligt störde produktionen, men det uppvägdes resultatmässigt av erhållen bonus för förnyelsebar elproduktion. Fokus framåt för affärsområdet är att successivt höja produktionen av kartong i takt med att vi ökar försäljningen inom premiumsegmentet.

Marknaden för papper kännetecknas av högt utbud och priserna är under press. Vi har under året prioriterat prisstabilitet och sänkta lagernivåer framför produktionsvolym. Resultatet i fjärde kvartalet var fortsatt på en bra nivå, 110 Mkr, men minskade något till följd av säsongsmässigt högre kostnader och visst genomslag av lägre priser. Vi ska fortsätta utveckla nya produkter av färska fiber som har god konkurrenskraft och hjälper våra kunder att spara material och kostnader.

Högt utbud av trävaror drivet av god råvarutillgång i Centraleuropa har lett till betydande prisfall under 2019. Vi ser nu tecken på att utbudet minskar och att marknaden kan börja stabiliseras. Råvarukostnaden minskade under kvartalet men inte tillräckligt för att kompensera för låga försäljningspriser vilket innebar att resultatet var fortsatt svagt, -7 Mkr. Utbyggnaden av sågverket i Braviken blir klar till våren 2020 vilket innebär att produktionen kan höjas med 150 000 m³ när marknadsläget tillåter.

Resultatet från energi ökade säsongsmässigt till 72 Mkr. Europa håller på att ställa om till ett fossilfritt energisystem genom att höja kostnaden för att släppa ut fossil koldioxid. Med dagens elpriser och sjunkande produktionskostnader förväntas vindkraft på egen mark ge bra avkastning. I ett första steg uppför vi Blåbergslidens vindkraftpark för 1,3 Mdkr vilket kommer öka vår produktion av vatten- och vindkraft med 35 procent.

Under året har vi återinvesterat i industrin för att utveckla den med fokus på långsiktig lönsamhet, vi har köpt tillbaka nästan 4 procent av våra aktier och vi har beslutat att investera i vindkraft. Vår starka finansiella ställning ger handlingsfrihet att fortsätta utveckla verksamheten samtidigt som vi kan återköpa aktier om det bedöms skapa värde för aktieägarna.

Styrelsen har utifrån en sammanvägning av koncernens lönsamhet, investeringsplaner och finansiella ställning beslutat att föreslå stämman att utdelningen ska höjas från 6,75 till 7 kronor per aktie.

Skog

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

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-19	3-19	4-18	2019	2018
Nettoomsättning	1 578	1 418	1 590	6 286	5 944
varav från egen skog	398	327	371	1 348	1 350
Rörelsens kostnader	-1 370	-1 257	-1 368	-5 556	-5 153
Värdeförändring biologiska tillgångar	80	147	112	487	425
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	288	308	335	1 217	1 216
Avskrivningar enligt plan	-14	-11	-9	-45	-31
Rörelseresultat *	274	298	326	1 172	1 185
Investeringar	31	17	302	77	357
Redovisat värde skogstillgångar	41 345	19 119	18 701	41 345	18 701
Volym från egen skog, 1 000 m ³	821	654	732	2 714	2 831

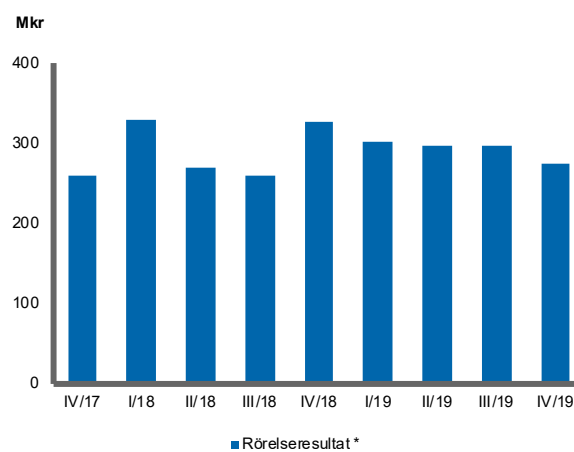
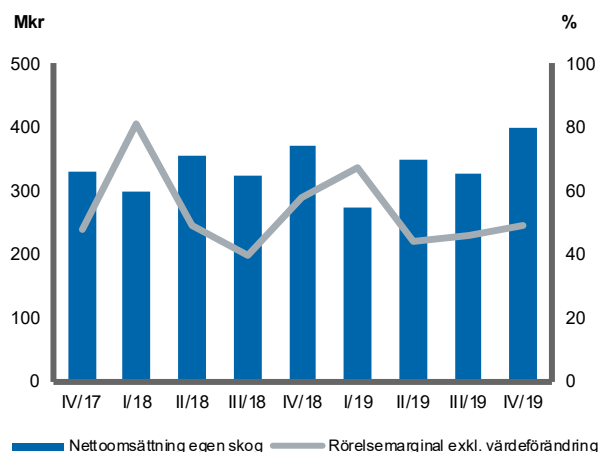
* Exkl. jämförelsestörande post under 2019

Efterfrågan på timmer och massaved var god under 2019. Priserna för timmer sjönk i södra Sverige till följd av att granbarkborreangrepp medfört högt utbud.

Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster för 2019 uppgick till 1 172 (1 185) Mkr. Högre försäljningspriser påverkade resultatet positivt. Volymen virke från skörd av egen skog var på normal nivå, medan gallringsvolymen var betydligt lägre än normalt, vilket hade viss negativ påverkan på resultatet. I resultatet föregående år ingick +70 Mkr från försäljning av skogsfastighet och -30 Mkr i kostnader för skogsbrand.

Resultatet för fjärde kvartalet minskade med 24 Mkr till 274 Mkr främst till följd av lägre försäljningspriser.

Redovisat värde på skogstillgångar ökade vid årsskiftet till följd av beslutet att redovisa skogstillgångarna till marknadsvärde beräknat utifrån transaktioner i de områden där Holmen har mark. Se not 2 för ytterligare information.



* Exkl. jämförelsestörande poster

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			Helår	
	4-19	3-19	4-18	2019	2018
Nettoomsättning	1 490	1 588	1 362	6 229	5 785
Rörelsens kostnader	-1 165	-1 349	-1 064	-5 233	-4 590
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	325	238	298	996	1 196
Avskrivningar enligt plan	-138	-139	-123	-562	-507
Rörelseresultat*	187	99	175	435	689
Investeringar	153	71	153	421	471
Sysselsatt kapital	5 589	5 564	5 316	5 589	5 316
EBITDA-marginal, % *	22	15	22	16	21
Rörelsemarginal, % *	13	6	13	7	12
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	13	7	13	8	12
Produktion, kartong, 1 000 ton	132	134	131	532	538
Leveranser, kartong, 1 000 ton	125	139	119	538	525

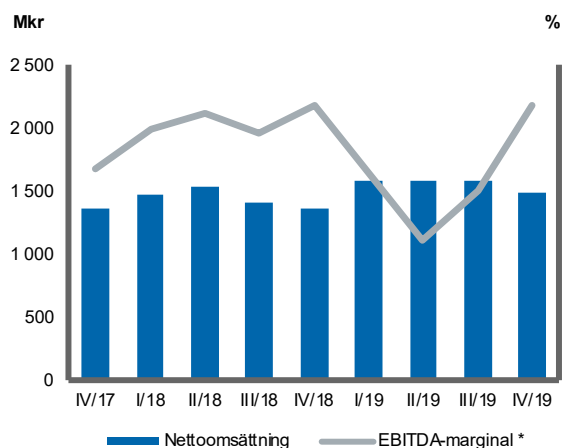
* Exkl. jämförelsestörande post under fjärde kvartalet 2018

Efterfrågan på kartong i Europa var under 2019 på samma nivå som 2018. Priserna var i stort oförändrade.

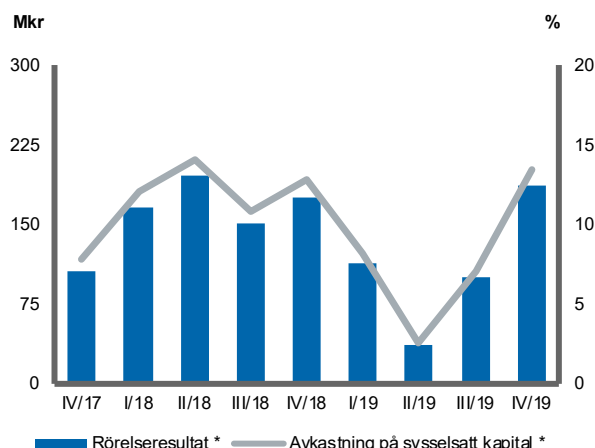
Rörelseresultatet för 2019 uppgick till 435 (689) Mkr. Två stora underhållsstopp påverkade resultatet med 210 Mkr jämfört med 60 Mkr 2018. Därutöver påverkades resultatet negativt av ökade vedkostnader och produktionsstörningar.

Jämfört med tredje kvartalet ökade resultatet med 88 Mkr till 187 Mkr. Resultatet påverkades positivt av erhållen bonus för produktion av förnyelsebar energi i England men negativt av höga produktionskostnader och volymbortfall i samband med uppstart av ny utrustning. Fasta kostnader ökade från en säsongsmässigt låg nivå. Ett underhållsstopp belastade föregående kvartal med 130 Mkr.

Ett underhållsstopp väntas påverka resultatet negativt med 120 Mkr under andra halvåret 2020. 2019 påverkades resultatet med -210 Mkr från större underhållsstopp.



* Exkl. jämförelsestörande poster



* Exkl. jämförelsestörande poster

Papper

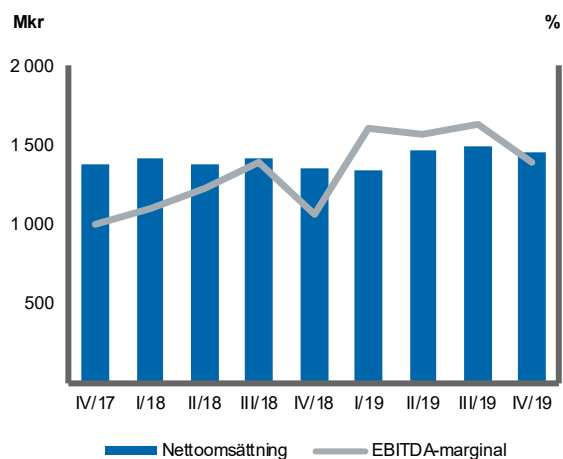
Holmen producerar papper som tillvaratar den färska fiberns egenskaper för att ge kostnadseffektiva alternativ till traditionella produkter för reklam, magasin och böcker. Produktionen uppgår till drygt 1 miljon ton per år vid två svenska bruk.

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-19	3-19	4-18	2019	2018
Nettoomsättning	1 455	1 486	1 357	5 757	5 571
Rörelsens kostnader	-1 254	-1 243	-1 214	-4 866	-4 905
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	202	243	143	891	665
Avskrivningar enligt plan	-92	-96	-83	-382	-336
Rörelseresultat	110	147	61	509	329
Investeringar	68	47	79	187	173
Sysselsatt kapital	1 903	2 099	2 072	1 903	2 072
EBITDA-marginal, %	14	16	11	15	12
Rörelsemarginal, %	8	10	4	9	6
Avkastning på sysselsatt kapital, %	22	28	11	24	15
Produktion, 1 000 ton	246	239	271	975	1 069
Leveranser, 1 000 ton	259	256	246	996	1 036

Efterfrågan på papper minskade under 2019. Marknadspriserna sjönk under andra halvåret.

Rörelseresultatet för 2019 uppgick till 509 (329) Mkr. Resultatet ökade tack vare tidigare prishöjningar men effekten motverkades till viss del av lägre leveranser.

Jämfört med tredje kvartalet minskade resultatet med 37 Mkr till 110 Mkr till följd av säsongsmässigt högre kostnader och visst genomslag av lägre försäljningspriser.



Trävaror

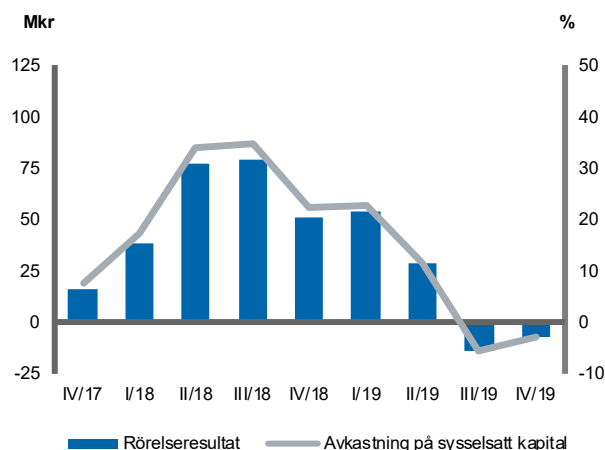
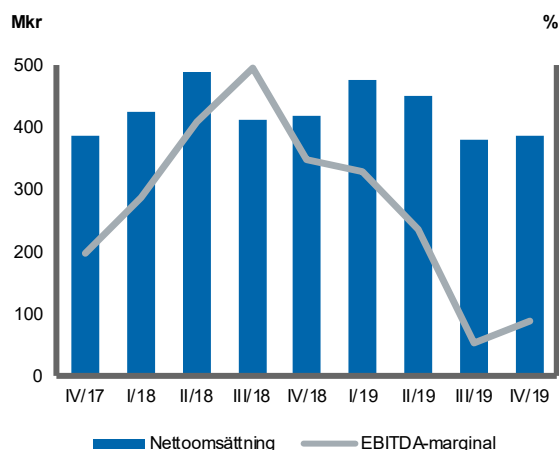
Holmen producerar trävaror för snickeri- och byggändamål vid tre sågverk där biprodukterna tas tillvara vid koncernens pappers- och kartongbruk. Årlig produktionsvolym uppgår till nästan 1 miljon kubikmeter.

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-19	3-19	4-18	2019	2018
Nettoomsättning	385	381	419	1 695	1 747
Rörelsens kostnader	-369	-371	-346	-1 535	-1 410
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	17	10	73	159	337
Avskrivningar enligt plan	-24	-24	-22	-97	-92
Rörelseresultat	-7	-14	51	62	246
Investeringar	43	52	11	162	76
Sysselsatt kapital	1 000	998	927	1 000	927
EBITDA-marginal, %	4	3	17	9	19
Rörelsemarginal, %	-2	-4	12	4	14
Avkastning på sysselsatt kapital, %	neg	neg	22	6	27
Produktion, 1 000 m³	225	211	234	877	873
Leveranser, 1 000 m³	214	209	198	879	828

Marknadsbalansen för trävaror har varit svag under hela året drivet av högt utbud av råvara i Centraleuropa. Priserna har successivt gått ner men takten i prisnedgången avtog mot slutet av året.

Rörelseresultatet för 2019 uppgick till 62 (246) Mkr. Resultatnedgången beror på lägre försäljningspriser. Leveranserna ökade med 6 procent.

Fjärde kvartalets resultat uppgick till -7 Mkr jämfört med -14 Mkr föregående kvartal. Högre produktion och något lägre råvarukostnad påverkade resultatet positivt medan lägre försäljningspriser påverkade negativt.



Energi

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

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-19	3-19	4-18	2019	2018
Nettoomsättning	113	73	76	378	319
Rörelsens kostnader *	-33	-25	-33	-16	-114
Avskrivningar enligt plan	-8	-6	-7	-26	-24
Rörelseresultat **	72	42	37	336	181
Investeringar	188	6	10	203	22
Sysselsatt kapital	3 058	2 971	3 052	3 058	3 052
Rörelsemarginal, % **	64	57	49	89	57
Avkastning på sysselsatt kapital, % **	10	6	5	11	6
Produktion vatten- och vindkraft, GWh	280	247	275	1 109	1 145

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

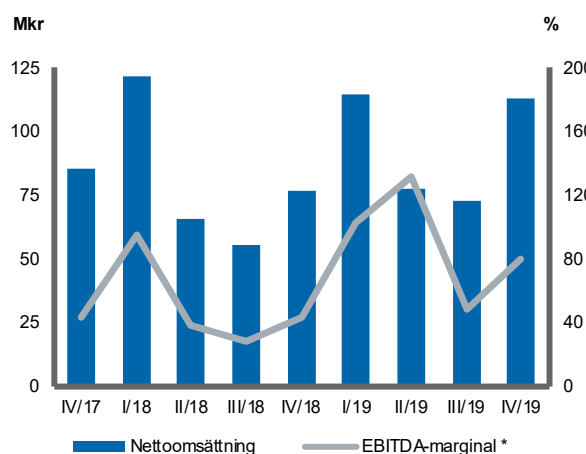
** Exkl. jämförelsestörande post under 2019

Elpriserna var höga i början av 2019 till följd av kallt väder och låga nivåer i vattenmagasinen men stabiliserades därefter och uppgick i snitt till 400 kr/MWh under året.

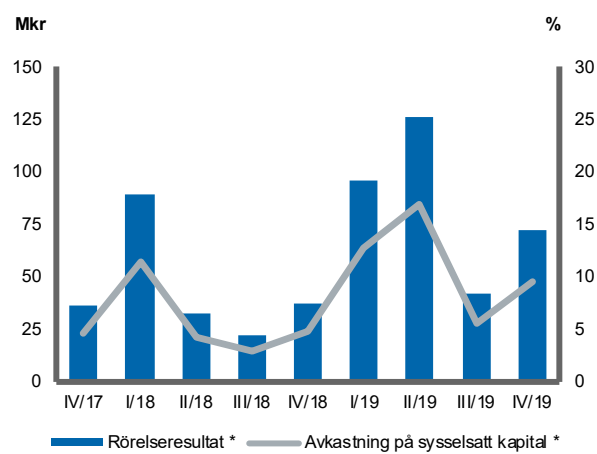
Rörelseresultatet för 2019 uppgick till 336 (181) Mkr. I resultatet ingår 80 Mkr från försäljning av tillstånd att uppföra en vindkraftpark på Holmens mark. Resultatet påverkades även positivt av högre elpriser för egen vattenkraft och sänkt fastighetsskatt.

Jämfört med tredje kvartalet ökade resultatet med 30 Mkr till 72 Mkr till följd av högre priser och säsongsmässigt ökad produktion.

Holmen beslutade i december att uppföra Blåbergslidens vindkraftpark på egen mark utanför Skellefteå. Investeringen uppgår till 1,3 Mdkr och omfattar 26 vindkraftverk med en total effekt om 143 MW. Vindkraftparken väntas stå klar i slutet av 2021. Genom investeringen ökar Holmen produktionen av vatten- och vindkraft med 35 procent till drygt 1,6 TWh.



Exkl. jämförelsestörande poster



Exkl. jämförelsestörande poster

Kassaflöde, finansiering och finansnetto

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2019 till 2 884 (2 286) Mkr och investerings-utbetalningarna uppgick till 1 071 (1 140) Mkr. Utdelning om 1 134 Mkr har utbetalats och egna aktier har återköpts för 1 430 Mkr.

Koncernens finansiella nettoskuld har under 2019 ökat med 977 Mkr till 3 784 Mkr, varav 184 Mkr beror på införandet av IFRS 16 Leasingavtal. Per den sista december motsvarade den finansiella nettoskulden 9 procent av eget kapital. Den finansiella skulden, inklusive pensions-avsättningar och skulder hänförliga till IFRS 16, uppgick till 4 733 Mkr, varav 2 498 Mkr var kortfristiga. Likvida medel och finansiella fordringar uppgick till 949 Mkr, varav 423 Mkr avser utlåning till delägt vindkraftbolag. Koncernen har utnyttjade avtalade kreditlöften om 4 172 Mkr, varav 296 Mkr förfaller 2020 och resterande del 2021.

Finansnettot för 2019 uppgick till -34 (-25) Mkr.

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

Skatt

Redovisad skatt under 2019 uppgick till -2 351 (-89) Mkr. Redovisad skatt har påverkats med -1 870 Mkr i uppskjuten skattekostnad från ändrade antaganden vid värdering av skogstillgångar. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 21 procent. Föregående års redovisade skatt påverkades positivt av sänkt svensk bolagsskatt.

Holmen har ansökt om förhandsbesked avseende rätten att göra koncernavdrag i moderbolaget för skattemässiga underskott uppkomna i koncernens spanska verksamhet. Högsta Förvaltningsdomstolen beslutade i december 2019 att frågan inte kan avgöras i ett förhandsbesked. Beslutet har ingen påverkan på koncernens redovisade skattekostnad.

Säkring av valutakurser och elpriser

Koncernen säkrar delar av de framtida bedömda nettoflödena i utländsk valuta. I rörelseresultatet för 2019 ingår valutasäkringar med -419 (-324) Mkr.

Valutan påverkade koncernens resultat positivt med 140 Mkr under 2019 jämfört med 2018. För kommande dryga två år är förväntade flöden i EUR/SEK säkrade till i genomsnitt 10,43. För övriga valutor är 4 månaders flöden säkrade.

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

Utdelning

Styrelsen föreslår att årsstämman den 30 mars 2020 beslutar om en utdelning om 7 (6,75) kronor per aktie, vilket motsvarar 2,8 procent av eget kapital. Utdelningsförslaget baseras på en sammanvägning av koncernens lönsamhets-situation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning. Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 1 april 2020.

Aktieåterköp

Styrelsen fattade den 15 augusti beslut att utnyttja bemyndigandet från årsstämman 2019 att förvärva egna aktier. Totalt har 6 235 436 B-aktier återköpts för 1 430 Mkr vilket motsvarar en genomsnittlig kurs om 229 kr/aktie. Återköpen genomfördes under tredje kvartalet. Återköpen motsvarar 3,7 procent av totalt antal aktier. Sedan tidigare innehåser 0,8 procent av antalet aktier vilket innebär att Holmen per den 31 december 2019 innehade 7 586 639 B-aktier motsvarande 4,5 procent av totalt antal aktier.

Styrelsen föreslår att stämman beslutar om indragning av 7 000 000 B-aktier samt förnyar bemyndigandet att kunna återköpa upp till tio procent av bolagets B-aktier.

Ny princip för redovisning och ändrade antaganden av skogstillgångar

Med anledning av ett antal nyligen genomförda transaktioner av större skogsinnehav har Holmen genomfört en översyn av metod och antaganden för värdering av skogstillgångar i koncernens balansräkning. Det kan konstateras att det sker ett stort antal transaktioner av skogsfastigheter i de områden där Holmen har mark och att priserna som betalas för mindre och medelstora skogsfastigheter ligger i nivå med priset för större skogstillgångar. För att bättre återspegla marknadsvärdet på koncernens skogstillgångar har Holmen från och med 2019-12-31 valt att övergå till att redovisa koncernens skogstillgångar till marknadsvärde beräknat utifrån transaktioner i de områden där Holmen har skogsmark. Förändringen innebär dels att redovisningsprincipen för skogsmark ändrats till omvärderingsmetoden, det vill säga att skogsmarken redovisas till verkligt värde, dels att antaganden vid värdering av växande träd har setts över. Den största förändringen av antaganden vid värdering är att diskonteringsräntan sänkts från 5,5 procent till 4,5 procent.

Skogstillgångarnas redovisade värde uppgick per 31 december 2019 till 41 345 Mkr, varav 27 979 Mkr redovisas som biologisk tillgång och 13 366 Mkr som skogsmark. Nya antaganden avseende biologiska tillgångar har påverkat rörelseresultatet med 9 079 Mkr, vilket hanteras som jämförelse-störande post. Förändrad redovisningsprincip för

skogsmark har påverkat värdet med 13 055 Mkr, vilket redovisas i övrigt totalresultat. Den ändrade redovisningen innebär att den redovisade uppskjutna skatteskulden har ökat med 4 560 Mkr.

Justerat mål för skuldsättning

Holmens finansiella ställning ska vara stark för att ha handlingsfrihet att fatta långsiktiga affärsmässiga beslut. Med anledning av att eget kapital ökat väsentligt till följd av ändrad redovisning av skogstillgångar har styrelsen beslutat att den finansiella nettoskulden inte ska överstiga 25 procent av eget kapital jämfört med tidigare 50 procent. Vid årsskiftet uppgick den till 9 procent.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet i fjärde kvartalet 2019 avser omvärdering av biologisk tillgång inom Skog (9 079 Mkr), nedskrivning av intresseföretag inom Energi (-109 Mkr) och ökade avsättningar för återställande av miljö (-200 Mkr) som redovisats koncerncentralt.

Valberedningens förslag till årsstämman

Holmens valberedning föreslår årsstämman 2020 omval av nuvarande styrelseledamöterna Fredrik Lundberg, som även föreslås omvald som ordförande i styrelsen, Carl Bennet, Lars Josefsson, Lars G Josefsson, Alice Kempe, Louise Lindh, Ulf Lundahl, Henrik Sjölund och Henriette Zeuchner.

Valberedningens övriga förslag kommer att presenteras i kallelsen till Holmens årsstämma 2020 som hålls i Stockholm den 30 mars kl. 15:00.

Inför årsstämman 2020 består Holmens valberedning av Mats Guldbrand, L E Lundbergföretagen, Carl Kempe, Kempestiftelserna, Hans Hedström, Carnegie Fonder och Fredrik Lundberg, styrelsens ordförande. Ordförande i valberedningen är Mats Guldbrand.

Stockholm den 30 januari 2020
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

Koncernen

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-19	3-19	4-18	2019	2018
Nettoomsättning	4 194	4 144	3 948	16 959	16 055
Övriga rörelseintäkter	412	304	373	1 370	1 284
Förändring av varulager	0	-142	354	-220	439
Råvaror och förnödenheter	-2 362	-2 204	-2 454	-9 398	-9 027
Personalkostnader	-597	-529	-595	-2 316	-2 306
Övriga rörelsekostnader	-1 056	-897	-936	-3 597	-3 443
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	0	1	-8	0	-9
Avskrivningar enligt plan	-283	-283	-249	-1 141	-1 012
Nedskrivningar	-109	-	-25	-109	-25
Värdeförändring biologiska tillgångar	9 158	147	112	9 566	425
Rörelseresultat	9 357	541	519	11 115	2 382
Finansiella intäkter	3	3	3	13	13
Finansiella kostnader	-12	-11	-9	-47	-38
Resultat före skatt	9 348	533	513	11 081	2 356
Skatt	-1 980	-124	30	-2 351	-89
Periodens resultat	7 368	409	543	8 731	2 268
Resultat per aktie, kr					
före utspädning	45,5	2,5	3,2	52,6	13,5
efter utspädning	45,5	2,5	3,2	52,6	13,5
Rörelsemarginal, % *	14,0	13,0	15,5	13,8	15,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	9,0	8,3	9,4	8,9	9,7
Avkastning på eget kapital, % *	7,6	7,2	10,7	7,8	10,4

* Exkl. jämförelsestörande poster

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-19	3-19	4-18	2019	2018
Periodens resultat	7 368	409	543	8 731	2 268
Övrigt totalresultat					
Omvärdering av skogsmark	13 055	-	-	13 055	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	62	-78	-34	14	-52
Skatt hänförlig till poster som inte återförs till periodens resultat	-2 695	13	7	-2 687	10
Poster som inte återförs till periodens resultat	10 422	-64	-27	10 382	-42
Kassaflödessäkringar	289	-63	195	-43	306
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	25	47	-31	141	55
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	2	-1	-	-2	-8
Skatt hänförlig till poster som återförs till periodens resultat	-62	13	-42	8	-69
Poster som återförs till periodens resultat	253	-5	122	105	284
Summa övrigt totalresultat efter skatt	10 675	-70	94	10 487	242
Summa totalresultat	18 043	339	638	19 218	2 510

Förändringar i eget kapital, Mkr	Helår	
	2019	2018
Ingående eget kapital	23 453	22 035
Periodens resultat	8 731	2 268
Övrigt totalresultat	10 487	242
Summa totalresultat	19 218	2 510
Aktiesparprogram	4	0
Aktieåterköp	-1 430	-
Utdelning	-1 134	-1 092
Utgående eget kapital	40 111	23 453

Koncernen

Balansräkning, Mkr	2019 31 december	2019 30 september	2018 31 december
Anläggningstillgångar			
Skogstillgångar			
Biologiska tillgångar	27 979	18 814	18 400
Skogsmark	13 366	305	301
Immateriella anläggningstillgångar	70	69	68
Materiella anläggningstillgångar	8 906	8 650	8 776
Nyttjanderättstillgångar	183	198	-
Andelar i intresseföretag och joint ventures	1 620	1 705	1 740
Övriga aktier och andelar	1	1	1
Långfristiga finansiella fordringar	452	487	468
Uppskjutna skattefordringar	1	1	1
Summa anläggningstillgångar	52 579	30 230	29 755
Omsättningstillgångar			
Lager	3 460	3 564	3 628
Kundfordringar	2 005	2 154	1 929
Aktuell skattefordran	0	21	328
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	799	800	959
Kortfristiga finansiella fordringar	14	19	35
Likvida medel	483	261	278
Summa omsättningstillgångar	6 761	6 820	7 157
Summa tillgångar	59 340	37 050	36 912
Eget kapital	40 111	22 067	23 453
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	2 018	1 525	1 033
Långfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	171	183	-
Avsättningar för pensioner	46	103	61
Övriga avsättningar	637	448	483
Uppskjutna skatteskulder	10 299	5 676	5 839
Summa långfristiga skulder	13 171	7 936	7 416
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	2 485	3 005	2 494
Kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	13	16	-
Leverantörsskulder	2 259	2 379	2 232
Aktuell skatteskuld	112	129	13
Avsättningar	158	183	197
Övriga rörelseskulder	1 030	1 334	1 108
Summa kortfristiga skulder	6 058	7 046	6 044
Summa skulder	19 229	14 983	13 459
Summa eget kapital och skulder	59 340	37 050	36 912
Nettoskuld i % av eget kapital	9	18	12
Soliditet, %	68	60	64
Sysselsatt kapital	43 895	26 132	26 261
Finansiell nettoskuld	3 784	4 065	2 807

Koncernen

Kassaflödesanalys, Mkr	4-19	Kvartal 3-19	4-18	Helår 2019	2018
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	9 348	533	513	11 081	2 356
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar enligt plan	283	283	249	1 141	1 012
Nedskrivningar	109	-	25	109	25
Värdeförändring biologiska tillgångar	-9 158	-147	-112	-9 566	-425
Övrigt*	191	-39	60	108	-72
Betalda inkomstskatter	-108	-107	-65	-147	-396
Kassaflöde från den löpande verksamheten	665	522	671	2 727	2 500
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring av varulager	91	155	-457	210	-705
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	145	240	337	-135	230
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-168	-144	181	83	262
Kassaflöde från den löpande verksamheten	733	774	732	2 884	2 286
Investeringsverksamheten					
Förvärv av anläggningstillgångar	-491	-195	-558	-1 071	-1 140
Avyttring av anläggningstillgångar	1	8	9	21	135
Förändring långfristiga finansiella fordringar	17	0	15	36	-431
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-472	-187	-533	-1 015	-1 436
Finansieringsverksamheten					
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	-37	882	-47	899	161
Återköp av egna aktier	-	-1 430	-	-1 430	-
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-1 134	-1 092
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-37	-548	-47	-1 665	-930
Periodens kassaflöde	223	40	151	204	-81
Likvida medel vid periodens början	261	220	126	278	356
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	1	-	1	3
Likvida medel vid periodens slut	483	261	277	483	278

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	4-19	Kvartal 3-19	4-18	Helår 2019	2018
Ingående finansiell nettoskuld	-4 065	-3 131	-2 963	-2 807	-2 936
Ny redovisningsprincip IFRS 16 Leasingavtal	-	-	-	-205	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	733	774	732	2 884	2 286
Kassaflöde från investeringsverksamheten (exkl finansiella fordringar)	-490	-186	-549	-1 050	-1 005
Återköp av egna aktier	-	-1 430	-	-1 430	-
Utbetald utdelning	-	-	-	-1 134	-1 092
Skulder avseende nya nyttjanderättsavtal	-10	-21	-	-76	-
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	62	-78	-28	12	-47
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	-14	6	1	21	-13
Utgående finansiell nettoskuld	-3 784	-4 065	-2 807	-3 784	-2 807

* Justeringarna utgörs främst av förändring av avsättningar, resultat från intresseföretag, valutaeffekter och marknadsomvärderingar av finansiella instrument samt resultat vid försäljning av anläggningstillgångar.

Moderbolaget

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-19	3-19	4-18	2019	2018
Rörelsens intäkter	3 911	3 825	4 007	15 620	15 012
Rörelsens kostnader	-4 005	-3 678	-3 633	-15 238	-13 605
Rörelseresultat	- 94	148	373	382	1 407
Finansnetto	-52	-6	305	22	434
Resultat efter finansiella poster	-146	142	678	404	1 841
Bokslutsdispositioner	502	443	-1 508	1 936	-1 373
Resultat före skatt	356	584	-831	2 340	467
Skatt	-103	-123	260	-493	47
Periodens resultat	253	461	-571	1 847	514

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-19	3-19	4-18	2019	2018
Periodens resultat	253	461	-571	1 847	514
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessakringar	293	-62	198	-34	326
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-63	13	-42	7	-70
Poster som återförs till periodens resultat	231	-49	156	-27	255
Summa totalresultat	484	413	-415	1 820	769

Balansräkning, Mkr	2019	2019	2018
	31 december	30 september	31 december
Anläggningstillgångar	16 203	16 012	21 205
Omsättningstillgångar	5 648	5 612	5 942
Summa tillgångar	21 852	21 623	27 147
Bundet eget kapital	5 915	5 915	5 915
Fritt eget kapital	4 741	4 256	5 480
Obeskattade reserver	1 646	1 515	1 012
Avsättningar	1 454	1 193	1 407
Skulder	8 096	8 745	13 333
Summa eget kapital och skulder	21 852	21 623	27 147

Av rörelsens intäkter för 2019 avser 109 (151) Mkr försäljning till koncernföretag.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 77 (135) Mkr.

I bokslutsdispositioner ingår koncernbidrag om netto 2 570 (-2 394) Mkr.

Noter

1. 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 redovisning av skogsmark och den nya redovisningsstandarden IFRS 16 Leasingavtal. Siffror i tabeller är avrundade.

IFRS 16 Leasingavtal

Standarden trädde i kraft 1 januari 2019 och ersatte IAS 17 Leasingavtal och de relaterade tolkningarna IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Regelverket kräver att tillgångar och skulder hänförliga till leasingavtal med vissa undantag redovisas i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas leasingkostnaden uppdelad på avskrivning och räntekostnad. 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. Jämförelsesiffror har inte räknats om.

Tillgångar och skulder har per den 1 januari 2019 redovisats till ett belopp om 205 Mkr. Per 31 december 2019 uppgick tillgångarna till 183 Mkr och skulderna till 184 Mkr, varav 13 Mkr redovisats som kortfristiga. Avskrivningarna för tillgångarna uppgick under 2019 till 98 Mkr och övriga externa kostnader minskade i motsvarande utsträckning. Räntekostnaden för skulden uppgick till 4 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.

Frivilligt byte av redovisningsprincip

Med anledning av ett antal nyligen genomförda transaktioner av större skogsinnehav har Holmen genomfört en översyn av metod och antaganden för värdering av skogstillgångar i koncernens balansräkning. Det kan konstateras att det sker ett stort antal transaktioner av skogsfastigheter i de områden där Holmen har mark och att priserna som betalas för mindre och medelstora skogsfastigheter ligger i nivå med priset för större skogstillgångar. För att bättre återspegla marknadsvärdet på koncernens skogstillgångar har Holmen därför från och med 2019-12-31 valt att övergå till att redovisa koncernens skogstillgångar till marknadsvärde beräknat utifrån transaktioner i de områden där Holmen har skogsmark. För att möjliggöra detta ändras redovisningsprincipen för skogsmark i koncernen till verkligt värde enligt den så kallade omvärderingsmetoden i IAS16. Fram till 31 december 2019 redovisades skogsmark till anskaffningsvärde. Sedan tidigare redovisas de träd som växer på skogsmarken till verkligt värde enligt IAS 41. I moderbolaget redovisas skogsmark fortsatt till anskaffningsvärde. Ändringen medför att redovisat värde på skogsmark i koncernen ökat från 311 Mkr till 13 366 Mkr, vilket har medfört en ökning av den uppskjutna skatteskulden om 2 689 Mkr. I enlighet med IAS 16 redovisas ökningen som en omvärdering i övrigt totalresultat.

Värdering av skogstillgångar

Koncernens skogstillgångar redovisas till verkligt värde baserat på transaktionspriser för skogsfastigheter i de områden där koncernen har skogsmark. Värdering till verkligt värde görs utifrån värderingsnivå tre. Det totala värdet på skogstillgångarna fördelas på växande träd, som redovisas som biologisk tillgång, och skogsmark. Hur mycket av värdet som fördelas på de biologiska tillgångarna fastställs genom att beräkna nuvärdet av förväntade kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader men före skatt, från skörd av de nu växande träden. Vid beräkning av nuvärdet används en diskonteringsränta före skatt som beräknats med ledning av transaktioner med skogsfastigheter. Värdet på skogsmarken beräknas som skillnaden mellan det totala värdet på skogstillgångarna och de biologiska tillgångarna. Förändringar i verkligt värde på biologiska tillgångar redovisas i resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde på skogsmark redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital benämnd omvärderingsreserv. Om det verkliga värdet på skogsmark skulle understiga anskaffningsvärdet kommer skillnaden redovisas i resultaträkningen som nedskrivning.

Redovisning i moderbolaget

I moderbolaget redovisas skogstillgångar enligt RFR 2. Det innebär att de klassificeras som anläggningstillgångar och redovisas till anskaffningsvärde justerat för uppskrivningar med beaktande av eventuella nedskrivningsbehov.

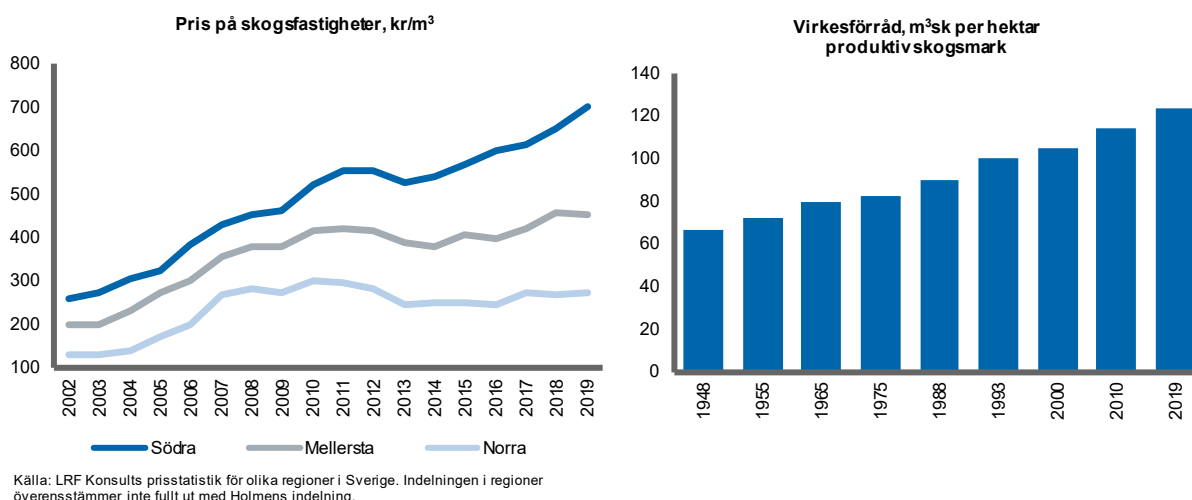
2. Skogstillgångar

Holmens markinnehav uppgår till 1 302 000 hektar, varav 1 043 000 hektar är produktiv skogsmark på vilket det står ett virkesförråd om 123 miljoner skogskubikmeter. Från 31 december 2019 redovisar Holmen skogstillgångarna till verkligt värde beräknat utifrån transaktionspriser för skogsfastigheter i de områden där koncernen har skogsmark. Värderingen baseras på detaljerade uppgifter om transaktioner samt prisstatistik publicerad av olika marknadsaktörer för de senaste tre åren. Hänsyn tas till var i landet skogsmarken är belägen samt skillnader i skogens beskaffenhet avseende virkesförråd och bonitet. Inget värde äsätts mark som inte är produktiv skogsmark.

Det redovisade värdet av skogstillgångarna uppgår per 31 december 2019 till 41 345 Mkr. Värdet har påverkats med 22 134 Mkr av övergången till att redovisa skogstillgångarna till marknadsvärde utifrån priser för skogsfastigheter. Värdet motsvarar i genomsnitt 39 640 kr per hektar produktiv skogsmark. Värdet per hektar varierar mellan olika delar av landet där skogsfastigheterna i södra Sverige värderas väsentligt högre per hektar till följd av större virkesförråd, högre bonitet, kortare skördecykel och större efterfrågan på skogsmark. För skogsfastigheterna i södra Sverige har en referensvärdering inhämtats från företaget Forum Fastighetsekonomi. Deras värdering överstiger det av Holmen beräknade värdet med 4 procent.

	Norr	Mellan	Syd	Totalt
Produktiv skogsmark, tusen ha	688	264	91	1 043
Virkesförråd, miljoner m ³ sk	74	35	15	123

Det framtida värdet av skogstillgångarna styrs av marknadsprisutvecklingen för skogsfastigheter samt tillväxten i Holmens virkesförråd. Nedan grafer visar prisutvecklingen för skogsfastigheter, mätt som kronor per m³sk virkesförråd, i olika delar av Sverige samt hur Holmens virkesförråd har utvecklats.



En förändring i genomsnittligt marknadspris på skogsfastigheter om 5 kr/m³sk skulle påverka värdet av Holmens skogstillgångar med 615 Mkr. En förändring i Holmens virkesförråd om 1 miljon m³sk skulle påverka värdet med 335 Mkr.

Värdet på skogstillgångarna fördelas i balansräkningen på växande träd, som redovisas som biologisk tillgång, och skogsmark. Hur mycket av värdet som fördelas på biologiska tillgångar fastställs genom att beräkna nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader men före skatt, från de nu växande träden. De nu växande träden förväntas i genomsnitt skördas efter 85 år, vilket är den skördeperiod som används i värderingen. Volymerna är baserade på nu gällande skördeplan. En ny skördeplan är under framtagande och förväntas bli klar under 2020. Intäkterna beräknas utifrån ett långsiktigt trendpris som för 2020 är 457 (445) kr/m³fub, vilket är i nivå med nu gällande marknadspriser. Kostnaderna utgår från aktuell nivå. Priser och kostnader räknas upp med 2 procent per år. En diskonteringsränta före skatt om 4,5 (5,5) procent har använts. Kostnader för återplantering efter skörd har inte tagits med. Redovisat värde på skogsmark beräknas som skillnaden mellan det totala värdet på skogstillgångarna och de biologiska tillgångarna. Detta värde återspeglar framtida intäkter från annat än skörd av nu stående träd, såsom uthyrning för vindkraft, utvinning av bergtakter, jaktarrenden, koncessionsintäkter och skörd av framtida generationer av träd.

Nettot av orealiserad förändring av verkligt värde och förändring till följd av skörd avseende biologiska tillgångar redovisas i resultaträkningen som värdeförändring för biologiska tillgångar. För 2019 uppgick den till 9 566 (425) Mkr varav 9 079 (0) Mkr hanteras som jämförelsestörande post till följd av ändrade antaganden, framförallt förändrad diskonteringsränta. Orealiserad förändring av verkligt värde för skogsmark redovisas i övrigt totalresultat och uppgick till 13 055 (0) Mkr till följd av införandet av ny redovisningsprincip.

Mkr	Skogstillgångar		Biologiska tillgångar		Varav Skogsmark	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Redovisat värde vid årets ingång	18 701	17 971	18 400	17 831	301	140
Köp	16	317	9	150	7	167
Försäljning	-3	-16	-3	-9	-	-7
Förändring till följd av skörd	-665	-654	-665	-654	-	-
Orealiserad förändring av verkligt värde	23 286	1 079	10 231	1 079	13 055	-
Övriga förändringar	10	3	7	3	3	0
Redovisat värde vid årets utgång	41 345	18 701	27 979	18 400	13 366	301

Anskaffningsvärdet för skogsmark uppgick per 2019-12-31 till 311 Mkr

3. Nettoomsättning per marknad *

Helår 2019	Skog	Kartong	Papper	Trävaror	Energi	Totalt koncernen
Skandinavien	2 909	147	461	598	367	4 482
Övriga Europa	5	4 523	4 279	616	0	9 423
Asien	0	941	658	166	0	1 765
Övriga världen	0	618	359	314	0	1 291
Summa	2 913	6 229	5 757	1 695	367	16 959

Helår 2018	Skog	Kartong	Papper	Trävaror	Energi	Totalt koncernen
Skandinavien	2 598	137	449	624	319	4 127
Övriga Europa	35	4 025	4 349	632	0	9 041
Asien	0	1 114	537	218	0	1 869
Övriga världen	0	509	236	273	0	1 018
Summa	2 633	5 785	5 571	1 747	319	16 055

* Avser extern omsättning

4. Aktiekapitalets sammanställning

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		-7 586 639	-7 586 639			
Totalt antal utestående aktier		161 925 685	569 143 897			

5. Finansiella instrument

Finansiella instrument, Mkr	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2019	2018	2019	2018
	31 december	31 december	31 december	31 december
Tillgångar värderade till verkligt värde	326	557	326	557
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	2 928	2 695	2 928	2 695
Skulder värderade till verkligt värde	179	381	179	381
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	6 730	5 726	6 730	5 726

Holmen värderar finansiella instrument till verkligt värde eller anskaffningsvärde i balansräkningen beroende på klassificering. Finansiella instrument omfattar förutom poster i den finansiella nettoskulden, undantaget pensionsskuld samt skulder avseende nyttjanderättstillgångar, även kundfordringar och leverantörsskulder. Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen tillhör värderingsnivå två enligt IFRS 13.

6. Alternativa 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 förutom finansiella poster och skatt. Därutöver ingår även avskrivningar på anläggningstillgångar. Resultat före avskrivningar (EBITDA) används som kompletterande mått. Detta mått används från och med fjärde kvartalet 2019 även för affärsområde Skog och ersätter det tidigare nyckeltalet "resultat före värdeförändring", vilket medför en konsekvent användning av nyckeltalen för koncernens affärsområden. För att åskådliggöra hur resultatmåttens påverkas av händelser som ligger utanför den normala verksamheten, till exempel nedskrivning, avyttring, nedläggning och större omställningar samt 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. Under 2019 har i rörelseresultatet 8 770 Mkr redovisats som jämförelsestörande post avseende omvärdering av skogstillgångar (9 079 Mkr), nedskrivning av intresseföretag (-109 Mkr) och ökade avsättningar (-200 Mkr). En skattekostnad om -1 870 Mkr har redovisats hänförligt till de jämförelsestörande posterna vilket innebär att resultatet efter skatt påverkats med 6 943 Mkr av jämförelsestörande poster. I Holmens årsredovisning för 2018, sidan 74 framgår de poster som redovisats som jämförelsestörande i tidigare perioder.

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-19	3-19	4-18	2019	2018
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	871	824	863	3 486	3 488
Avskrivningar enligt plan	-283	-283	-249	-1 141	-1 012
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	587	541	613	2 345	2 476
Jämförelsestörande poster	8 770	-	-94	8 770	-94
Rörelseresultat	9 357	541	519	11 115	2 382

Mkr	Kvartal			Helår	
	4-19	3-19	4-18	2019	2018
Resultat efter skatt	7 368	409	543	8 731	2 268
Jämförelsestörande poster	-6 943	-	73	-6 943	73
Resultat efter skatt exkl. jämförelsestörande poster	426	409	616	1 789	2 341

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. Nyckeltalet avkastning på eget kapital används för att mäta resultat efter skatt exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till eget kapital. Genomsnittligt sysselsatt kapital och genomsnittligt eget kapital beräknas utifrån kvartalsdata. Förändrad metod att beräkna värdet på skogstillgångar som genomfördes 2019-12-31 har varken påverkat det genomsnittliga sysselsatta kapitalet eller det genomsnittliga egna kapitalet för 2019.

Mkr	2019	2019	2018
	31 december	30 september	31 december
Anläggningsskapital *	52 125	29 741	29 286
Rörelsekapital **	2 067	2 065	2 812
Uppskjutna skattefordringar	1	1	1
Uppskjutna skatteskulder	-10 299	-5 676	-5 839
Sysselsatt kapital	43 895	26 132	26 261

* Skogstillgångar, immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, 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

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
	31 december	30 september	31 december
Långfristiga finansiella skulder	2 018	1 525	1 033
Långfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	171	183	-
Kortfristiga finansiella skulder	2 485	3 005	2 494
Kortfristiga skulder avseende nyttjanderättstillgångar	13	16	-
Avsättningar för pensioner	46	103	61
Långfristiga finansiella fordringar	-451	-488	-468
Kortfristiga finansiella fordringar	-14	-19	-35
Likvida medel	-483	-261	-278
Finansiell nettoskuld	3 784	4 064	2 807

7. Transaktioner med närstående

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

8. 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 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 följs noga men utkomsten och konsekvenserna är svåra att förutse.

Koncernen

Kvartalsuppgifter, Mkr	2019				2018				Helår	
	K4	K3	K2	K1	K4	K3	K2	K1	2019	2018
Resultaträkning										
Nettoomsättning	4 194	4 144	4 361	4 260	3 948	3 844	4 164	4 099	16 959	16 055
Rörelsens kostnader	-3 403	-3 468	-3 644	-3 446	-3 189	-3 133	-3 385	-3 278	-13 961	-12 984
Värdeförändring biologiska tillgångar	80	147	143	118	112	131	95	87	487	425
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	0	1	-2	2	-8	1	0	-2	0	-9
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	871	824	857	934	863	843	875	907	3 486	3 487
Avskrivningar enligt plan	-283	-283	-283	-291	-249	-252	-256	-254	-1 141	-1 012
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	587	541	574	643	613	591	618	653	2 345	2 476
Jämförelsestörande poster *	8 770	-	-	-	-94	-	-	-	8 770	-94
Rörelseresultat	9 357	541	574	643	519	591	618	653	11 115	2 382
Finansnetto	-9	-8	-9	-8	-6	-6	-5	-8	-34	-25
Resultat före skatt	9 348	533	565	635	513	585	614	644	11 081	2 356
Skatt	-1 980	-124	-114	-132	30	-127	145	-137	-2 351	-89
Periodens resultat	7 368	409	451	503	543	458	759	507	8 731	2 268
Resultat per aktie, kr	45,5	2,5	2,7	3,0	3,2	2,7	4,5	3,0	52,6	13,5
Nettoomsättning										
Skog	1 578	1 418	1 647	1 642	1 590	1 345	1 543	1 465	6 286	5 944
Kartong	1 490	1 588	1 573	1 578	1 362	1 413	1 538	1 473	6 229	5 785
Papper	1 455	1 486	1 470	1 345	1 357	1 419	1 376	1 418	5 757	5 571
Trävaror	385	381	450	478	419	412	491	426	1 695	1 747
Energi	113	73	78	114	76	55	66	122	378	319
Koncerngemensamt och eliminering av internomsättning	-828	-801	-858	-898	-857	-799	-849	-805	-3 385	-3 311
Koncernen	4 194	4 144	4 361	4 260	3 948	3 844	4 164	4 099	16 959	16 055
EBITDA per affärsområde **										
Skog	288	308	308	313	335	267	278	336	1 217	1 216
Kartong	325	238	174	259	298	277	327	294	996	1 196
Papper	202	243	230	216	143	197	169	156	891	665
Trävaror	17	10	53	79	73	102	101	61	159	337
Energi	80	48	132	102	44	28	39	95	362	205
Koncerngemensamt	-41	-24	-40	-35	-30	-28	-38	-35	-140	-132
Koncernen	871	824	857	934	863	843	875	907	3 486	3 488
Rörelseresultat per affärsområde **										
Skog	274	298	298	302	326	260	271	329	1 172	1 185
Kartong	187	99	36	112	175	151	197	166	435	689
Papper	110	147	133	119	61	112	85	72	509	329
Trävaror	-7	-14	29	54	51	79	77	38	62	246
Energi	72	42	126	96	37	22	33	89	336	181
Koncerngemensamt	-49	-30	-47	-42	-36	-33	-44	-41	-168	-154
Koncernen	587	541	574	643	613	591	618	653	2 345	2 476
Rörelsemarginal, % **										
Kartong	12,6	6,3	2,3	7,1	12,9	10,7	12,8	11,3	7,0	11,9
Papper	7,5	9,9	9,1	8,9	4,5	7,9	6,1	5,1	8,8	5,9
Trävaror	-1,9	-3,7	6,4	11,4	12,1	19,3	15,8	9,0	3,7	14,1
Koncernen	14,0	13,0	13,2	15,1	15,5	15,4	14,9	15,9	13,8	15,4
Avkastning på sysselsatt kapital, % **										
Skog	7,3	7,9	7,9	8,1	8,9	7,3	7,7	9,5	7,8	8,3
Kartong	13,4	7,1	2,5	8,1	12,9	10,8	14,0	12,1	7,8	12,4
Papper	21,9	27,6	23,9	21,8	11,1	19,6	15,0	13,0	23,8	14,7
Trävaror	neg	neg	11,6	22,7	22,2	34,6	33,8	17,3	6,3	27,1
Energi	9,6	5,6	16,9	12,7	4,8	2,8	4,2	11,5	11,2	5,8
Koncernen	9,0	8,3	8,6	9,7	9,4	9,2	9,8	10,5	8,9	9,7
Nyckeltal										
Avkastning på eget kapital, % **	7,6	7,2	7,7	8,5	10,7	8,1	13,6	9,1	7,8	10,4
Leveranser										
Volym från egen skog, 1 000 m³	821	654	688	551	732	671	761	666	2 714	2 831
Kartong, 1 000 ton	125	139	138	136	119	127	141	138	538	525
Papper, 1 000 ton	259	256	251	230	246	256	256	278	996	1 036
Trävaror, 1 000 m³	214	209	224	232	198	185	230	215	879	828
Egen vatten- och vindkraft, GWh	280	247	263	319	275	224	261	385	1 109	1 145
Personal										
Medelantalet anställda									2 915	2 955

* Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet i K4 2019 avser omvärdering av skogstillgångar, nedskrivning av intresseföretag och avsättningar. Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet i K4 2018 avser omställningskostnader i affärsområdet kartong.

** Exkl. jämförelsestörande poster.

Koncernen

Helårsuppgifter, Mkr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Resultaträkning										
Nettoomsättning	16 959	16 055	16 133	15 513	16 014	15 994	16 231	17 852	18 656	17 581
Rörelsens kostnader	-13 961	-12 984	-13 379	-12 626	-13 348	-13 270	-13 919	-15 224	-15 501	-15 077
Värdeförändring biologiska tillgångar	487	425	415	315	267	282	264	350	-	52
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	0	-9	-12	-22	7	-7	3	47	84	28
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	3 486	3 488	3 157	3 179	2 940	2 999	2 579	3 026	3 239	2 583
Avskrivningar enligt plan	-1 141	-1 012	-991	-1 018	-1 240	-1 265	-1 370	-1 313	-1 260	-1 251
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	2 345	2 476	2 166	2 162	1 700	1 734	1 209	1 713	1 980	1 332
Jämförelsestörande poster	8 770	-94	-	-232	-931	-450	-140	-193	3 593	264
Rörelseresultat	11 115	2 382	2 166	1 930	769	1 284	1 069	1 520	5 573	1 596
Finansnetto	-34	-25	-53	-71	-90	-147	-198	-227	-244	-208
Resultat före skatt	11 081	2 356	2 113	1 859	679	1 137	871	1 294	5 328	1 388
Skatt	-2 351	-89	-445	-436	-120	-230	-160	559	-1 374	-684
Årets resultat	8 731	2 268	1 668	1 424	559	907	711	1 853	3 955	704
Resultat per aktie, kr	52,6	13,5	9,9	8,5	3,4	5,4	4,3	11,1	23,6	4,2
EBITDA per affärsområde*										
Skog	1 217	1 216	1 099	1 030	935	845	958	964	769	846
Kartong	996	1 196	1 257	1 382	1 346	1 161	878	959	1 186	1 141
Papper	891	665	627	669	514	725	429	862	1 002	229
Trävaror	159	337	165	80	86	160	45	-10	-26	49
Energi	362	205	159	143	198	233	391	374	425	516
Koncerngemensamt	-140	-132	-149	-124	-138	-126	-121	-123	-116	-198
Koncernen	3 486	3 488	3 157	3 179	2 940	2 999	2 579	3 026	3 239	2 583
Rörelseresultat per affärsområde*										
Skog	1 172	1 185	1 069	1 001	905	817	924	931	739	818
Kartong	435	689	764	903	847	674	433	596	863	817
Papper	509	329	288	289	-74	141	-309	94	228	-618
Trävaror	62	246	80	-3	9	37	-75	-130	-136	20
Energi	336	181	135	120	176	212	371	355	406	495
Koncerngemensamt	-168	-154	-170	-148	-163	-146	-136	-132	-120	-200
Koncernen	2 832	2 476	2 166	2 162	1 700	1 734	1 209	1 713	1 980	1 332
Leveranser										
Volym från egen skog, 1 000 m³	2 714	2 831	2 904	2 986	3 213	3 297	3 465	3 211	2 988	2 999
Kartong, 1 000 ton	538	525	526	497	499	493	469	485	474	464
Papper, 1 000 ton	996	1 036	1 117	1 134	1 325	1 305	1 574	1 651	1 668	1 732
Trävaror, 1 000 m³	879	828	852	776	730	725	686	660	487	285
Egen vatten och vindkraft, GWh	1 109	1 145	1 169	1 080	1 441	1 113	1 041	1 353	1 235	1 149
Balansräkning										
Skogstillgångar	41 345	18 701	17 971	17 595	17 340	17 032	16 654	16 344	15 871	12 261
Övriga anläggningstillgångar	10 781	10 586	10 780	11 106	12 184	13 189	13 998	14 320	14 463	13 767
Omsättningstillgångar	6 264	6 845	5 710	5 852	5 607	5 964	5 774	6 005	6 642	6 950
Finansiella fordringar	950	781	430	338	325	249	327	377	240	454
Summa tillgångar	59 340	36 912	34 891	34 891	35 456	36 434	36 753	37 046	37 217	33 432
Eget kapital	40 111	23 453	22 035	21 243	20 853	20 969	20 854	20 813	19 773	16 913
Uppskjuten skatteskuld	10 299	5 839	5 650	5 613	5 508	5 480	5 804	5 504	6 630	5 910
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	4 733	3 587	3 366	4 283	5 124	6 156	6 443	6 967	6 499	6 227
Rörelseskulder	4 196	4 033	3 840	3 752	3 971	3 829	3 653	3 762	4 313	4 382
Summa eget kapital och skulder	59 340	36 912	34 891	34 891	35 456	36 434	36 753	37 046	37 217	33 432
Kassaflöde										
Löpande verksamheten	2 884	2 286	2 509	1 961	2 526	2 176	2 011	2 254	2 101	1 523
Investeringar i anläggningstillgångar **	-1 050	-1 005	-644	-123	-824	-815	-872	-1 957	-1 791	-1 585
Kassaflöde efter investeringar	1 834	1 281	1 865	1 838	1 702	1 361	1 139	297	310	-62
Nyckeltal										
Avkastning sysselsatt kapital, % *	9	10	9	9	6	6	4	7	9	6
Avkastning eget kapital, % *	8	10	8	8	7	6	4	6	8	4
Nettoskuld i % av eget kapital	9	12	13	19	23	28	29	32	32	0,34
Utdelning										
Utdelning, kr	7 ***	6,75	6,5	6	5,25	5	4,5	4,5	4	3,5

* Exkl. jämförelsestörande poster.

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

*** Styrelsens förslag.

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 bokslutsrapporten hålls en webbsänd press- och analytikerkonferens torsdagen den 30 januari kl. 15.30. Rapporten presenteras och kommenteras av VD och koncernchef Henrik Sjölund samt vice VD och 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. 15.25 på telefonnummer:

Från Sverige: +46 8 505 583 59

Från resten av Europa: +44 3 333 300 90 32

Från USA: +1 833 523 05 89

Ekonomisk rapportering

Vecka 11 2020	Årsredovisning 2019 publiceras på bolagets hemsida
29 april 2020	Delårsrapport januari-mars 2020
13 augusti 2020	Delårsrapport januari-juni 2020
21 oktober 2020	Delårsrapport januari-september 2020
5 februari 2021	Bokslutsrapport 2021

Denna information är sådan information som Holmen AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande torsdagen den 30 januari 2020 kl. 12.20.