

Bokslutsrapport för 2010

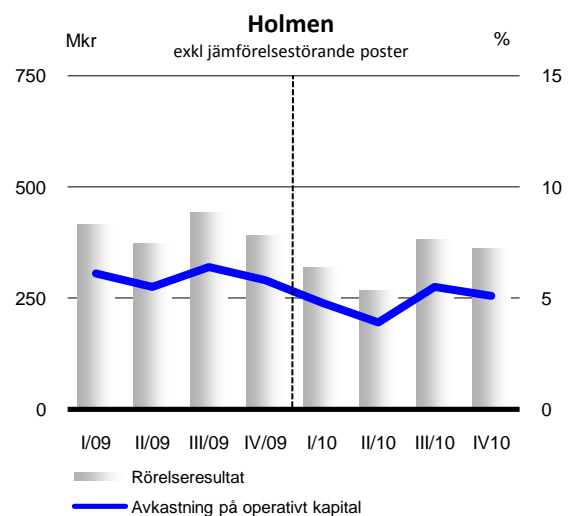
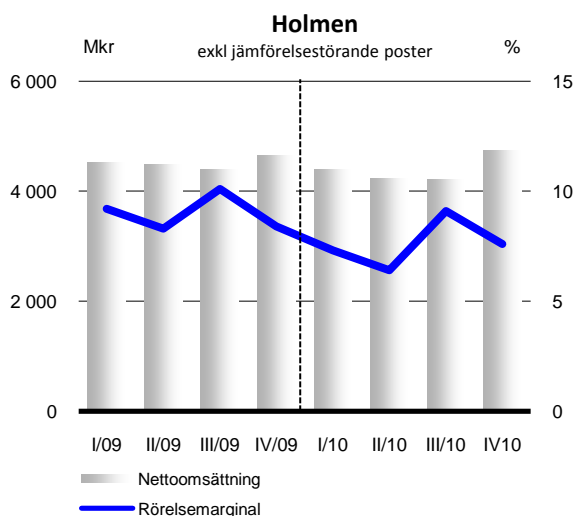
Mkr	4-10	Kvartal 3-10	4-09	Helår 2010	2009
Nettoomsättning	4 747	4 205	4 659	17 581	18 071
Rörelseresultat	625	383	392	1 596	1 620
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster *	361	383	392	1 332	1 620
Resultat efter skatt	176	216	225	704	1 006
Resultat per aktie, kr	2,1	2,6	2,7	8,4	12,0
Avkastning på eget kapital, %	4,2	5,2	5,5	4,2	6,4

* I fjärde kvartalet 2010 ingår +264 Mkr i jämförelsestörande poster från omvärdering skog (+1 050 Mkr) samt nedskrivning och avsättningar inom Holmen Paper (-786 Mkr).

- Resultatet efter skatt för 2010 uppgick till 704 (2009: 1 006) Mkr.
- Resultat per aktie blev 8,4 (12,0) kr. Avkastningen på eget kapital var 4,2 (6,4) procent.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 7 (7) kronor per aktie.
- Rörelseresultatet uppgick till 1 596 (1 620) Mkr. I resultatet ingår netto 264 Mkr i jämförelsestörande poster från omvärdering av skog (+1 050 Mkr) samt nedskrivning och avsättningar inom Holmen Paper (-786 Mkr).

Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster blev 1 332 (1 620) Mkr. Resultatet inom Holmen Paper försämrades väsentligt till följd av lägre tidningspapperspriser och högre fiberkostnader. Lönsamheten för övriga delar av koncernen förbättrades. Jämfört med tredje kvartalet minskade rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster med 22 Mkr till 361 Mkr.

- Efterfrågan på tidningspapper var under kvartalet något högre än 2009. Pågående prispförhandlingar väntas leda till betydande prishöjningar. Marknadsläget för färskfiberkartong var bra och leveranserna till Europa ökade med 8 procent under året.
- Beslut har fattats att stänga den mindre pappersmaskinen i Madrid.



Holmen Paper Mkr	Kvartal			Helår	
	4-10	3-10	4-09	2010	2009
Nettoomsättning	2 223	1 982	2 310	8 142	9 303
Rörelsens kostnader	-2 157	-1 901	-2 126	-7 913	-8 084
Avskrivningar enligt plan	-207	-210	-218	-847	-878
Jämförelsestörande poster *	-786	-	-	-786	-
Rörelseresultat	-927	-129	-34	-1 404	340
<i>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster *</i>	<i>-141</i>	<i>-129</i>	<i>-34</i>	<i>-618</i>	<i>340</i>
Investeringar	45	80	94	211	287
Operativt kapital	6 954	7 909	8 789	6 954	8 789
Rörelsemarginal, % **	-6	-7	-2	-8	4
Avkastning på operativt kapital, % **	-8	-6	-2	-8	4
Produktion, 1 000 ton	452	413	437	1 713	1 715
Leveranser, 1 000 ton	467	425	456	1 732	1 745

* Jämförelsestörande poster avser nedskrivning av anläggningstillgångar (-555 Mkr) och omstrukturingskostnader (-231Mkr) under K4 2010.

** Exkl. jämförelsestörande poster.

Efterfrågan på tidningspapper i Europa var under fjärde kvartalet något högre än under 2009. För helåret 2010 ökade leveranserna 2 procent. Under året har importen från Nordamerika minskat och den europeiska exporten till Asien ökat, vilket medfört ett högt kapacitets-utnyttjande hos europeiska producenter mot årets slut. Priserna i Europa har varit väsentligt lägre än föregående år. Prisförhandlingar för 2011 pågår och väntas leda till betydande höjningar.

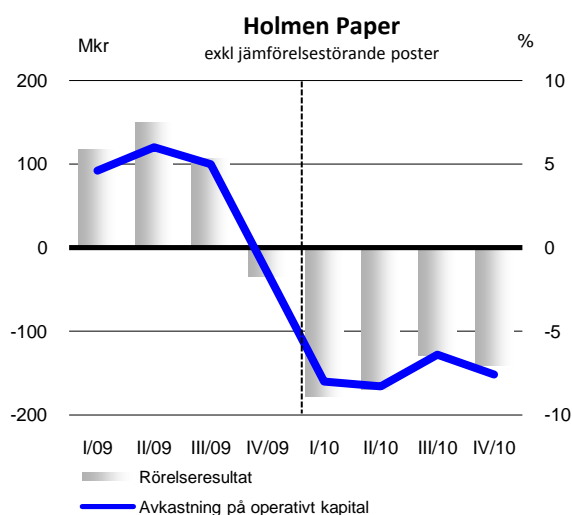
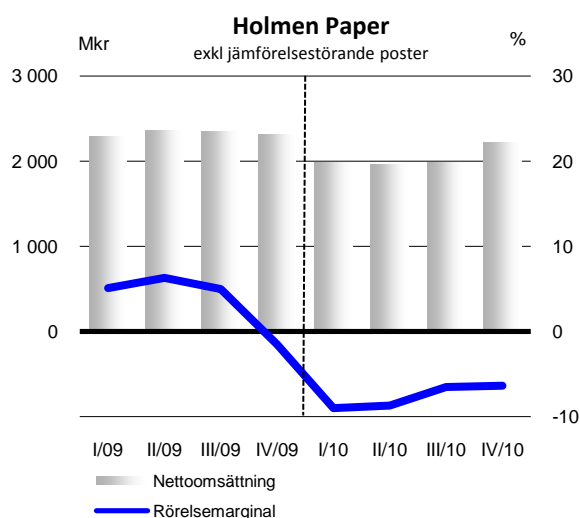
Holmen Papers leveranser minskade med 1 procent till 1 732 000 ton jämfört med 2009. MF journal och bokpapper ökade med 72 000 ton medan tidningspapper minskade. Jämfört med tredje kvartalet ökade de totala leveranserna med 10 procent.

Rörelseresultatet för 2010 blev -1 404 (340) Mkr. I rörelseresultat ingår -786 Mkr i jämförelsestörande poster från nedskrivning av anläggningstillgångar i Spanien (-555 Mkr) och omstrukturingskostnader (-231 Mkr).

Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster uppgick till -618 Mkr (340 Mkr). Försämringen beror framförallt på lägre försäljningspriser. Höga priser för returpapper och massa har också bidragit negativt.

Jämfört med tredje kvartalet försämrades resultatet exklusive jämförelsestörande poster med 12 Mkr till -141 Mkr. Personal- och underhållskostnaderna ökade säsongsmässigt. Leveranserna ökade och produktionskapaciteten kunde utnyttjas fullt under kvartalet vilket påverkade resultatet positivt.

Holmens styrelse har idag beslutat att stänga den mindre pappersmaskinen i Madrid, motsvarande knappt 10 procent av affärsrådets produktionskapacitet. Cirka 170 medarbetare berörs. Bruket kommer efter detta ha en kapacitet på 330 000 ton tidningspapper på en maskin. Kostnader för stängningen redovisas som jämförelsestörande post i fjärde kvartalets resultat tillsammans med kostnader för pågående personalneddragning i Hallsta pappersbruk.



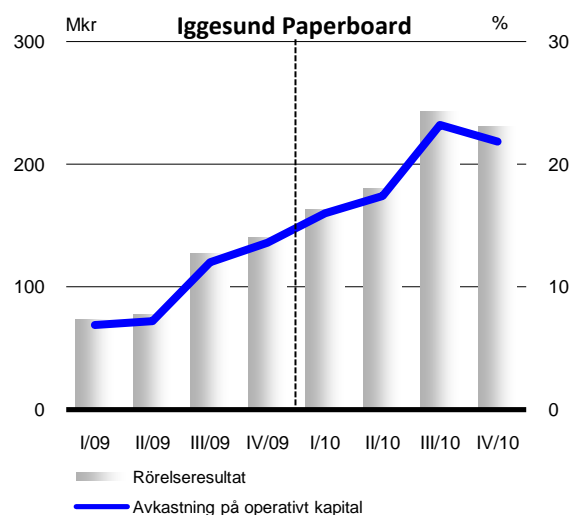
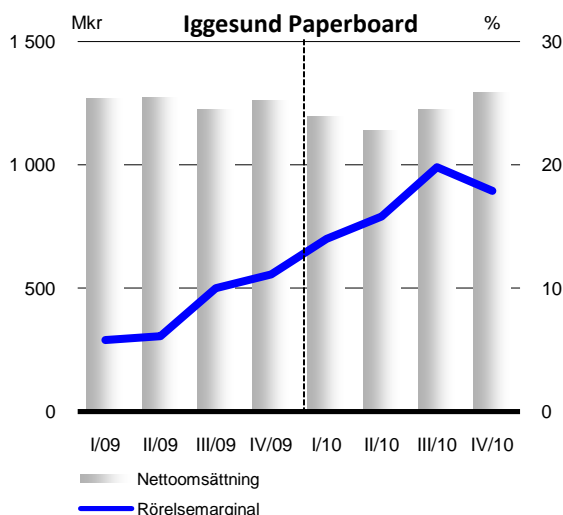
Iggesund Paperboard Mkr	Kvartal			Helår	
	4-10	3-10	4-09	2010	2009
Nettoomsättning	1 291	1 225	1 260	4 849	5 023
Rörelsens kostnader	-978	-898	-1 027	-3 708	-4 244
Avskrivningar enligt plan	-82	-84	-93	-324	-361
Rörelseresultat	231	243	140	817	419
Investeringar	264	65	75	521	260
Operativt kapital	4 313	4 141	4 114	4 313	4 114
Rörelsemarginal, %	18	20	11	17	8
Avkastning på operativt kapital, %	22	23	14	20	10
Produktion, kartong, 1 000 ton	117	126	118	463	471
Leveranser, kartong, 1 000 ton	121	118	123	464	477

Marknadsläget för färskfiberkartong var fortsatt bra under fjärde kvartalet. Efterfrågan i Europa var 8 procent högre jämfört med fjolåret. Prishöjningar har genomförts under året.

Iggesund Paperboards leveranser uppgick till 464 000 ton, vilket var något lägre jämfört med 2009. Strejken vid Iggesunds Bruk under andra kvartalet samt av stängningen av kartongmaskin BM 1 vid Workingtons Bruk i december 2009 påverkade negativt. Jämfört med tredje kvartalet var leveranserna 3 procent högre.

Iggesund Paperboards rörelseresultat blev 817 (419) Mkr. Förbättrad försäljningsmix, högre priser och hög produktivitet har påverkat positivt. Personal- och underhållskostnaderna har minskat efter stängningen av kartongmaskinen vid Workingtons Bruk.

Jämfört med tredje kvartalet minskade resultatet med 12 Mkr till 231 Mkr. Personalkostnaderna ökade säsongsmässigt och underhållskostnaderna var höga. Genomförda prishöjningar har haft positiv effekt. För fjärde kvartalet ingår 25 Mkr i positiva lagereffekter.



Holmen Timber	Kvartal			Helår	
	4-10	3-10	4-09	2010	2009
Mkr					
Nettoomsättning	147	162	155	586	553
Rörelsens kostnader	-147	-146	-129	-537	-501
Avskrivningar enligt plan	-7	-7	-7	-29	-31
Rörelseresultat	-6	8	19	20	21
Investeringar	248	212	69	800	110
Operativt kapital	1 192	972	396	1 192	396
Rörelsemarginal, %	-4	5	12	4	4
Avkastning på operativt kapital, %	-2	4	21	3	6
Produktion, 1 000 m ³	72	70	76	285	291
Leveranser, 1 000 m ³	74	77	76	285	313

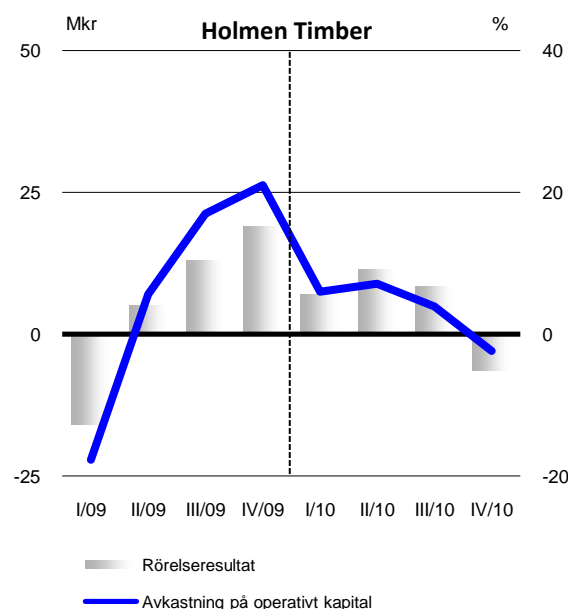
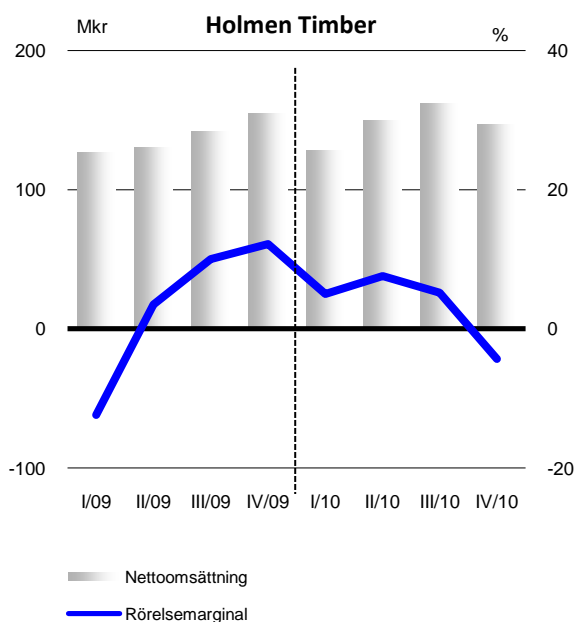
Marknadsläget för sågade trävaror har försämrats till följd av ökat utbud. Försäljningspriserna var i stort oförändrade under kvartalet men för nya kontrakt råder prispres.

Holmen Timbers leveranser uppgick under 2010 till 285 000 kubikmeter, vilket är 9 procent lägre än föregående år. Efter en svag inledning på året, delvis till följd av den stränga vintern, har leveranserna ökat och låg på en normal nivå under fjärde kvartalet.

Rörelseresultatet blev 20 (21) Mkr. Det har påverkats positivt av högre försäljningspriser medan högre råvarupriser haft motsatt effekt. I resultatet ingår kostnader för Bravikens Sågverk med 28 Mkr.

Jämfört med tredje kvartalet försämrades rörelseresultatet med 14 Mkr till -6 Mkr. Säsongsmissigt högre personalkostnader tillsammans med ökade kostnader avseende Bravikens Sågverk, 14 (7) Mkr, förklarar resultatnedgången.

I januari 2011 startades produktionen vid Bravikens Sågverk. Produktionen förväntas under det första året uppgå till 300 000 kubikmeter för att successivt öka till 550 000 kubikmeter 2013. Sågverket är dimensionerat för att kunna producera 750 000 kubikmeter. För detta krävs kompletterande investeringar i ökad tork- och hyvelkapacitet.



Holmen Skog Mkr	Kvartal			Helår	
	4-10	3-10	4-09	2010	2009
Nettoomsättning	1 456	1 281	1 306	5 585	4 799
Rörelsens kostnader	-1 245	-1 110	-1 083	-4 791	-4 184
Avskrivningar enligt plan	-10	-6	-9	-28	-27
Operativt resultat	200	165	214	766	589
Värdeförändring skog	3	47	-35	52	16
Jämförelsestörande post *	1 050	-	-	1 050	-
Rörelseresultat	1 253	212	179	1 868	605
<i>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande post *</i>	203	212	179	818	605
Investeringar	-8	7	54	-3	69
Operativt kapital	12 597	11 511	11 384	12 597	11 384
Avkastning på operativt kapital, % **	7	7	6	7	5
Averknig egen skog, 1 000 m ³	762	711	859	2 999	2 897

* Jämförelsestörande poster avser omvärdering av skog till följd av ändrade prisantaganden.

** Beräknad utifrån operativt resultat.

Efterfrågan på timmer och massaved i Sverige var fortsatt stark under fjärde kvartalet. Timmerpriserna har efter en kraftig uppgång 2009-2010 minskat något från höga nivåer. Prishöjningar för massaved har aviserats vid årets slut.

Holmen Skogs rörelseresultat uppgick till 1 868 (605) Mkr. I rörelseresultat ingår 1 102 (16) Mkr från värdeförändring skog, vilken värderas till verkligt värde enligt IAS 41. 1 050 Mkr beror på att antagandet om framtida virkespriser i värderingen höjts med knappt 4 procent. Den långsiktiga prisnivån i värderingen är efter detta drygt

10 procent lägre än rådande marknadspriser för virke.

Det operativa resultatet (resultatet före värdeförändring skog) ökade med 178 Mkr till 766 Mkr till följd av högre priser och hög avverknig.

Jämfört med tredje kvartalet ökade det operativa resultatet med 35 Mkr till 200 Mkr. Förändringen beror främst på säsongsmässigt lägre kostnader för skogsvård och högre virkespriser.

Holmen Energi Mkr	Kvartal			Helår	
	4-10	3-10	4-09	2010	2009
Nettoomsättning	556	419	465	1 932	1 628
Rörelsens kostnader	-423	-317	-320	-1 416	-1 194
Avskrivningar enligt plan	-5	-5	-7	-21	-21
Rörelseresultat	127	96	138	495	414
Investeringar	38	10	19	65	88
Operativt kapital	3 235	3 223	3 207	3 235	3 207
Avkastning på operativt kapital, %	16	12	17	15	13
Produktion egen vattenkraft, GWh	299	268	355	1 145	1 090

Rörelseresultatet för Holmen Energi uppgick till 495 (414) Mkr. Förbättringen förklaras av höga elpriser och 5 procent högre produktion än föregående år. För helåret var produktionen 3 procent högre än under ett normalår.

Jämfört med tredje kvartalet ökade rörelseresultatet med 31 Mkr till 127 Mkr främst till följd av högre priser. Produktionen ökade säsongsmässigt men var något lägre än normalt för årstiden.

Fyllnadsgraden i Holmens vattenmagasin var vid utgången av året under normal nivå.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster har under fjärde kvartalet påverkat koncernens resultat före skatt med netto 264 Mkr och resultatet efter skatt med -12 Mkr. Omvärdering av skog till följd av ändrade prisantaganden har påverkat rörelseresultatet med +1 050 Mkr. Nedskrivning om -555 Mkr har gjorts av materiella anläggningstillgångar i Holmen Papers spanska verksamhet till följd av stängning av den mindre av brukets två pappersmaskiner. Omstruktureringskostnader inom Holmen Paper har påverkat rörelseresultatet med -231 Mkr.

Omvärdering av skog har ökat den uppskjutna skatteskulden med 276 Mkr vilket redovisas som en skattekostnad under fjärde kvartalet. Någon uppskjuten skattefordran avseende nedskrivning av anläggningstillgångar i Spanien har inte redovisats.

Finansnetto och finansiering

Finansnettot för 2010 uppgick till -208 (-255) Mkr. Under året har räntekostnader om 24 (1) Mkr aktiverats i samband med större investeringsprojekt och därmed minskat redovisad räntekostnad. Koncernens nettoskuld var i snitt lägre än föregående år, medan upplåningskostnaden var högre; 3,9 (3,5) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 523 Mkr. Här ingår -611 Mkr avseende skattemål (se nedan). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 597 Mkr. Utdelning om 588 Mkr har utbetalats till aktieägarna.

Koncernens finansiella nettoskuld har under året ökat med 89 Mkr till 5 772 Mkr vid årets slut. Skuldsättningsgraden var 0,34 och soliditeten uppgick till 51 procent. De finansiella skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 6 227 Mkr, varav 2 349 Mkr var kortfristiga. Likvida medel och finansiella fordringar uppgick till 454 Mkr. I januari 2011 tecknades ett nytt femårigt kreditlöfte om 400 MEUR (3 600 Mkr) med en grupp om tio banker vilket ersätter ett kreditlöfte på 600 MEUR med ursprungligt förfall 2012. Koncernen har efter detta utnyttjade avtalade långfristiga kreditlöften om 5 474 Mkr med förfall 2016-2017.

I slutet av 2010 ändrade Standard & Poor's utsikterna för Holmens långfristiga kreditrating BBB från negativa till stabila. Den kortfristiga ratingen höjdes från A3/K2 till A2/K2.

Eget kapital

Koncernens eget kapital ökade under 2010 med 408 Mkr till 16 913 Mkr. Periodens resultat uppgick till 704 Mkr och utbetald utdelning till 588 Mkr. Därtill kommer övrigt totalresultat som uppgick till 292 Mkr, vilket framförallt beror på att en förstärkning av den svenska kronan haft en positiv effekt på marknadsvärdet av utestående transaktionssäkringar.

Skatt

Redovisad skatt uppgick under 2010 till -684 Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgår till 49 procent, vilket är väsentligt högre än normalt. Det förklaras av negativt resultat och nedskrivningar i den spanska verksamheten, för vilka ingen uppbokning av skattefordran gjorts.

Holmens dotterbolag MoDo Capital AB har överklagat länsrättens dom från januari 2010 avseende värdeminskingsavdrag. Holmen har sedan tidigare reserverat för eventuella kostnader och domen har därför inte påverkat resultatet men har medfört en skattebetalning om totalt 611 Mkr som har påverkat kassaflödet.

Säkring av valutakurser och elpriser

Koncernen säkrar delar av de framtida bedömda nettoflödena i utländsk valuta. I rörelseresultatet för 2010 ingår valutasäkringar med 227 (-408) Mkr.

Vid årsskiftet var koncernens bedömda nettoflöden i euro för 2011 säkrade till cirka 75 procent till kursen 10,6 kronor och för 2012 cirka 20 procent till kursen 10,5 kronor. För dollar var fyra månaders bedömda flöden säkrade till kursen 7,0 kronor. Marknadsvärdet för ännu inte resultatförda valutasäkringar uppgick vid årsskiftet till 612 Mkr.

Koncernens bedömda nettoförbrukning av el i Sverige är för perioden 2011-2012 prissäkrad till cirka 85 procent och för perioden 2013-2015 till cirka 80 procent. I december tecknade Holmen ett nytt avtal om elleveranser för perioden 2016-2021. Avtalet innebär att Holmen årligen köper cirka 0,9 TWh el vilket motsvarar cirka 30 procent av Holmens nettoförbrukning i Sverige.

Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under 2010 till -1 597 (-818) Mkr. Avskrivningar enligt plan uppgick till 1 251 (1 320) Mkr. Större delen av investeringarna avser nytt sågverk i Braviken samt ny sodapanna och turbin vid Iggesunds Bruk.

Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 4 241 (4 577). Minskningen beror på neddragningar inom Holmen Paper samt stängningen av kartongmaskin BM 1 vid Workingtons Bruk.

Återköp av aktier

Vid årsstämman 2010 förnyades bemyndigandet för styrelsen att kunna förvärva upp till 10 procent av bolagets samtliga aktier. Inget återköp har genomförts under året. Sedan tidigare innehar bolaget 0,9 procent av aktierna för att säkerställa bolagets åtaganden i köptionsprogrammet riktat till de anställda.

Styrelsen föreslår att också årsstämman den 30 mars 2011 bemyndigar styrelsen att återköpa och överlåta upp till 10 procent av bolagets samtliga aktier.

Utdelning

Styrelsen föreslår att årsstämman den 30 mars 2011 beslutar om en utdelning om 7 (7) kronor per aktie, vilket motsvarar 3,5 procent av eget kapital. Utdelningsförslaget baseras på en sammanvägning av koncernens lönsamhetssituation, framtida investeringsplaner och finansiella ställning. Som avstämningsdag för utdelning föreslås den 4 april 2011.

Valberedningens förslag till årsstämman 2011

Valberedningen i Holmen föreslår omval av nuvarande styrelseledamöterna Fredrik Lundberg, som även föreslås omvald som ordförande i styrelsen, Carl Bennet, Magnus Hall, Carl Kempe, Hans Larsson, Louise Lindh, Ulf Lundahl och Göran Lundin. Curt Källströmer har avböjt omval.

Valberedningen föreslår vidare årsstämman att Lars G Josefsson väljs till ny styrelseledamot. Lars G Josefsson är född 1950 och civilingenjör. Han var tidigare VD och koncernchef för Vattenfall och är styrelseledamot i bland annat Robert Bosch GmbH och Eskom Holdings Ltd samt ledamot av Ingenjörsvetenskapsakademien.

Valberedningens övriga förslag kommer att presenteras i kallelsen till årsstämman.

Inför årsstämman 2011 består Holmens valberedning av Mats Guldbbrand, L E Lundberg-

företagen, Johan Kempff, Kempestiftelserna, Håkan Sandberg, Handelsbanken med pensionsstiftelse och Fredrik Lundberg, styrelsens ordförande. Ordförande i valberedningen är Mats Guldbbrand.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer avser framför allt utvecklingen av efterfrågan och priset på dess produkter, kostnaden för betydande insatsvaror samt förändringar i valutakurser. För en mer utförlig beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, se Holmens årsredovisning för 2009, sid 47-48 samt i not 27.

Transaktioner med närstående

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

Stockholm den 2 februari 2011
Holmen AB (publ)

Magnus Hall
VD och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Delårsrapport januari-mars 2011 offentliggörs den 6 maj 2011.

För ytterligare information kontakta gärna:

Magnus Hall, VD och koncernchef, tel 08 – 666 21 05
Anders Jernhall, ekonomi- och finansdirektör, tel 08 – 666 21 22
Ingela Carlsson, informationsdirektör, tel 070 – 212 97 12

Redovisningsprinciper

Bokslutsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolaget har bokslutsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning. Siffror i tabeller är avrundade.

Koncernen

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-10	3-10	4-09	2010	2009
Nettoomsättning	4 747	4 205	4 659	17 581	18 071
Övriga rörelseintäkter	278	121	188	862	600
Förändring av varulager	-53	24	-163	0	-381
Råvaror och förnödenheter	-2 652	-2 298	-2 267	-9 800	-9 017
Personalkostnader	-834	-568	-699	-2 689	-2 662
Övriga rörelsekostnader	-983	-842	-945	-3 616	-3 709
Avskrivningar enligt plan	-312	-314	-334	-1 251	-1 320
Nedskrivningar	-555	-	-22	-555	-22
Värdeförändring i biologiska tillgångar	1 053	47	-35	1 102	16
Andelar i intresseföretags resultat	-63	7	10	-38	45
Rörelseresultat	625	383	392	1 596	1 620
Finansiella intäkter	6	2	4	12	12
Finansiella kostnader	-53	-56	-63	-220	-267
Resultat före skatt	578	329	332	1 388	1 366
Skatt	-402	-113	-107	-684	-360
Periodens resultat	176	216	225	704	1 006
Resultat per aktie, före utspädning, kr	2,1	2,6	2,7	8,4	12,0
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	2,1	2,6	2,7	8,4	12,0
Rörelsemarginal, % *	7,6	9,1	8,4	7,6	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	6,4	6,7	7,0	5,9	7,2
Avkastning på eget kapital, %	4,2	5,2	5,5	4,2	6,4

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-10	3-10	4-09	2010	2009
Periodens resultat	176	216	225	704	1 006
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkringar	-1	161	-17	686	910
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inklusive löneskatt	0	82	-8	97	15
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-62	-280	57	-631	-256
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	40	151	-39	472	254
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-11	-105	17	-333	-310
Summa övrigt totalresultat	-34	10	10	292	613
Summa totalresultat	142	226	234	996	1 619

* Exkl. jämförelseförändrande poster.

Koncernen

Balansräkning, Mkr	2010 31 december	2010 30 september	2009 31 december
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	19	21	27
Materiella anläggningstillgångar	11 877	12 297	12 473
Biologiska tillgångar	12 161	11 160	11 109
Andelar i intresseföretag	1 748	1 776	1 770
Övriga aktier och andelar	12	12	10
Långfristiga finansiella fordringar	188	156	151
Uppskjutna skattefordringar	210	225	304
Summa anläggningstillgångar	26 216	25 646	25 845
Omsättningstillgångar			
Varulager	3 340	3 060	2 850
Kundfordringar	2 518	2 461	2 712
Aktuell skattefordran	4	3	22
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	1 088	1 154	490
Kortfristiga finansiella fordringar	73	146	74
Likvida medel	193	109	182
Summa omsättningstillgångar	7 216	6 934	6 331
Summa tillgångar	33 432	32 580	32 176
Eget kapital	16 913	16 771	16 504
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	3 666	3 773	3 472
Avsättningar för pensioner	213	193	320
Övriga avsättningar *	459	545	1 102
Uppskjutna skatteskulder	5 910	5 542	5 045
Summa långfristiga skulder	10 247	10 054	9 939
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	2 349	2 399	2 298
Leverantörsskulder	2 453	2 127	1 911
Aktuell skatteskuld	112	53	102
Avsättningar	270	188	274
Övriga rörelseskulder	1 088	987	1 149
Summa kortfristiga skulder	6 273	5 755	5 733
Summa skulder	16 520	15 809	15 672
Summa eget kapital och skulder	33 432	32 580	32 176
Skuldsättningsgrad, ggr	0,34	0,36	0,34
Soliditet, %	50,6	51,5	51,3
Operativt kapital	28 385	28 044	26 929
Sysselsatt kapital	22 684	22 726	22 188
Finansiell nettoskuld	5 772	5 955	5 683
Ställda säkerheter	17	17	21
Eventuallförpliktelser	135	142	140

* Inbetalning av skatt avseende pågående skattemål har sedan 31 december 2009 minskat övriga avsättningar med 611 M kr.

Koncernen

Förändringar i eget kapital, Mkr	Helår	
	2010	2009
Ingående eget kapital	16 504	15 641
Periodens resultat	704	1 006
Övrigt totalresultat	292	613
Utdelning	-588	-756
Utgående eget kapital	16 913	16 504

Sammanställning antal aktier

Aktie	Röster	Antal aktier	Antal röster	Kvotvärde	Mkr
A	10	22 623 234	226 232 340	50	1 131,2
B	1	62 132 928	62 132 928	50	3 106,6
Totalt antal aktier		84 756 162	288 365 268		4 237,8
Innehav av återköpta B-aktier		-760 000	-760 000		
Totalt antal utestående aktier		83 996 162	287 605 268		
Utställda köpoptioner, B-aktier (förfall 2013)		758 300			

Koncernen

Kassaflödesanalys, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-10	3-10	4-09	2010	2009
Den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	578	329	332	1 388	1 366
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *	-5	285	308	811	1 163
Betalda inkomstskatter **	-11	10	-130	-704	-334
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	562	624	510	1 495	2 195
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Förändring av varulager	-174	-256	115	-428	621
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-95	-23	55	-139	445
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	370	192	147	595	-389
Kassaflöde från den löpande verksamheten	663	537	828	1 523	2 873
Investeringsverksamheten					
Förvärv av anläggningstillgångar	-631	-373	-293	-1 692	-759
Avyttring av anläggningstillgångar	27	8	7	107	45
Förändring långfristiga finansiella fordringar	1	0	-24	-12	-104
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-602	-366	-309	-1 597	-818
Finansieringsverksamheten					
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	24	-169	-727	681	-1 766
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	0	-	-588	-756
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24	-169	-727	93	-2 522
Periodens kassaflöde	85	3	-209	19	-467
Likvida medel vid periodens början	109	110	390	182	653
Valutakursdifferens i likvida medel	0	-4	1	-8	-4
Likvida medel vid periodens slut	193	109	182	193	182

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-10	3-10	4-09	2010	2009
Ingående finansiell nettoskuld	-5 955	-6 284	-6 287	-5 683	-7 504
Kassaflöde från den löpande verksamheten	663	537	828	1 523	2 873
Kassaflöde från investeringsverksamheten (exkl finansiella fordringar)	-604	-366	-285	-1 585	-714
Utbetald utdelning	0	0	-	-588	-756
Aktuariell omvärdering av pensionsskuld	-3	81	-8	94	13
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	127	76	69	468	405
Utgående finansiell nettoskuld	-5 772	-5 955	-5 683	-5 772	-5 683

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

** I betalda inkomstskatter 2010 ingår -611 Mkr avseende pågående skattemål.

Moderbolaget

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-10	3-10	4-09	2010	2009
Rörelsens intäkter	3 763	3 355	3 652	13 990	13 884
Rörelsens kostnader	-3 737	-3 132	-3 398	-13 537	-13 022
Rörelseresultat	27	223	254	453	861
Finansnetto	- 9	106	- 439	272	746
Resultat efter finansiella poster	18	329	-185	725	1 607
Bokslutsdispositioner	-88	-21	452	-155	388
Resultat före skatt	-70	308	267	570	1 995
Skatt	-23	-82	-174	-198	-331
Periodens resultat	-94	226	93	372	1 664

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Helår	
	4-10	3-10	4-09	2010	2009
Periodens resultat	-94	226	93	372	1 664
Övrigt totalresultat					
Kassaflödessäkringar	200	167	137	923	919
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-53	-44	-36	-243	-242
Summa övrigt totalresultat	148	123	101	680	677
Summa totalresultat	54	349	194	1 053	2 341

Balansräkning, Mkr	2010	2009
	31 december	31 december
Anläggningstillgångar	19 666	19 645
Omsättningstillgångar	5 896	4 675
Summa tillgångar	25 562	24 320
Bundet eget kapital	5 915	5 915
Fritt eget kapital	5 235	4 776
Obeskattade reserver	2 518	2 363
Avsättningar	1 663	1 185
Skulder	10 231	10 081
Summa eget kapital och skulder	25 562	24 320
Ställda säkerheter	6	6
Eventualförpliktelser	177	717

Av rörelsens intäkter för 2010 avser 124 (103) Mkr försäljning till koncernföretag.

I finansnettot ingår resultat från säkring av eget kapital i utländska dotterbolag med 472 (254) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 39 (40) Mkr.

Koncernen

Kvartalsuppgifter, Mkr	2010				2009				Helår	
	K4	K3	K2	K1	K4	K3	K2	K1	2010	2009
Resultaträkning										
Nettoomsättning	4 747	4 205	4 227	4 400	4 659	4 387	4 496	4 529	17 581	18 071
Rörelsens kostnader	-4 078	-3 516	-3 650	-3 782	-3 943	-3 636	-3 806	-3 789	-15 026	-15 175
Avskrivningar enligt plan	-312	-314	-318	-308	-334	-322	-333	-332	-1 251	-1 320
Andel i intresseföretags resultat	4	7	8	9	10	13	15	7	28	45
Jämförelsestörande poster *	264	-	-	-	-	-	-	-	264	-
Rörelseresultat	625	383	268	320	392	442	372	415	1 596	1 620
Finansnetto	-48	-54	-55	-52	-60	-55	-66	-74	-208	-255
Resultat före skatt	578	329	214	268	332	386	306	341	1 388	1 366
Skatt	-402	-113	-81	-89	-107	-106	-51	-96	-684	-360
Periodens resultat	176	216	133	178	225	280	256	245	704	1 006
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	2,1	2,6	1,6	2,1	2,7	3,3	3,0	2,9	8,4	12,0
Nettoomsättning										
Holmen Paper	2 223	1 982	1 955	1 982	2 310	2 348	2 361	2 284	8 142	9 303
Iggesund Paperboard	1 291	1 225	1 139	1 195	1 260	1 223	1 274	1 266	4 849	5 023
Holmen Timber	147	162	150	128	155	142	130	127	586	553
Holmen Skog	1 456	1 281	1 441	1 408	1 306	1 048	1 163	1 283	5 585	4 799
Holmen Energi	556	419	408	549	465	363	359	442	1 932	1 628
Eliminering av intern nettoomsättning	-924	-863	-864	-862	-837	-737	-791	-872	-3 513	-3 236
Koncernen	4 747	4 205	4 227	4 400	4 659	4 387	4 496	4 529	17 581	18 071
Rörelseresultat										
Holmen Paper**	-141	-129	-170	-178	-34	107	150	117	-618	340
Iggesund Paperboard	231	243	180	163	140	128	77	73	817	419
Holmen Timber	-6	8	11	7	19	13	5	-16	20	21
Holmen Skog**	203	212	214	189	179	147	144	134	818	605
Holmen Energi	127	96	90	182	138	72	59	144	495	414
Koncerngemensamt	-52	-45	-46	-45	-50	-43	-51	-47	-188	-191
Eliminering av internt rörelseresultat	0	-3	-11	2	0	16	-11	9	-12	13
Jämförelsestörande poster *	264	-	-	-	-	-	-	-	264	-
Koncernen	625	383	268	320	392	442	372	415	1 596	1 620
Rörelsemarginal, % **										
Holmen Paper	-6,3	-6,5	-8,7	-9,0	-1,5	4,6	6,3	5,1	-7,6	3,7
Iggesund Paperboard	17,9	19,8	15,8	13,7	11,1	10,5	6,1	5,8	16,9	8,3
Holmen Timber	-4,3	5,2	7,6	5,3	12,2	9,5	3,5	-12,4	3,5	3,8
Koncernen	7,6	9,1	6,4	7,3	8,4	10,1	8,3	9,2	7,6	9,0
Avkastning på operativt kapital, % **										
Holmen Paper	-7,6	-6,4	-8,3	-8,4	-1,5	4,5	6,0	4,6	-7,7	3,5
Iggesund Paperboard	21,8	23,1	17,4	16,1	13,6	12,1	7,2	6,9	19,7	9,9
Holmen Timber	-2,3	3,9	7,1	5,9	21,0	16,7	5,6	-17,7	2,7	6,2
Holmen Skog	6,7	7,4	7,5	6,6	6,3	5,1	5,0	4,7	7,1	5,3
Holmen Energi	15,7	12,0	11,2	22,6	17,3	9,1	7,7	19,1	15,4	13,3
Koncernen	5,1	5,5	3,9	4,8	5,8	6,4	5,5	6,1	4,8	5,9
Nyckeltal										
Avkastning på sysselsatt kapital, % **	6,4	6,7	4,8	5,8	7,0	7,8	6,6	7,3	5,9	7,2
Avkastning på eget kapital, %	4,2	5,2	3,2	4,3	5,5	7,0	6,6	6,4	4,2	6,4
Leveranser										
Tidnings- och journalpapper, 1 000 ton	467	425	420	421	456	455	437	397	1 732	1 745
Kartong, 1 000 ton	121	118	110	115	123	118	119	117	464	477
Trävaror, 1 000 m³	74	77	71	62	76	76	80	81	285	313
Avverkning egen skog, 1 000 m³	762	711	882	643	859	704	753	580	2 999	2 897
Egen vattenkraft, GWh	299	268	255	323	355	229	203	304	1 145	1 090

* Jämförelsestörande poster i fjärde kvartalet 2010 avser nedskrivning av anläggningstillgångar, omstruktureringkostnader och omvärdering av skog.

** Exkl. jämförelsestörande poster.

Koncernen

Helårsuppgifter, Mkr	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Resultaträkning										
Nettoomsättning	17 581	18 071	19 334	19 159	18 592	16 319	15 653	15 816	16 081	16 655
Rörelsens kostnader	-15 025	-15 175	-16 630	-15 548	-14 954	-13 205	-12 570	-12 306	-12 205	-12 460
Avskrivningar enligt plan	-1 251	-1 320	-1 343	-1 337	-1 346	-1 167	-1 156	-1 166	-1 153	-1 126
Andel i intresseföretags resultat	28	45	50	12	11	20	25	-6	-10	-3
Jämförelsestörande poster *	264	-	-361	557	-	-	-	-	-	-620
Rörelseresultat	1 596	1 620	1 051	2 843	2 303	1 967	1 952	2 338	2 713	2 446
Finansnetto	-208	-255	-311	-261	-247	-233	-206	-212	-149	-152
Resultat före skatt	1 388	1 366	740	2 582	2 056	1 734	1 746	2 126	2 564	2 294
Skatt	-684	-360	-98	-1 077	-597	-478	-471	-675	-605	-108
Årets resultat	704	1 006	642	1 505	1 459	1 256	1 275	1 451	1 959	2 186
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	8,4	12,0	7,6	17,8	17,2	14,8	15,1	17,5	23,6	26,4
Rörelseresultat per affärsområde										
Holmen Paper**	-618	340	280	623	754	631	487	747	1 664	2 410
Iggesund Paperboard	817	419	320	599	752	626	809	1 001	818	455
Holmen Timber	20	21	13	146	80	13	5	18	-6	-79
Holmen Skog**	818	605	632	702	643	537	586	516	450	455
Holmen Energi	495	414	327	272	197	301	178	193	-26	49
Koncerngemensamt och eliminerings	-200	-178	-159	-56	-123	-141	-113	-137	-187	-224
Jämförelsestörande poster *	264	-	-361	557	-	-	-	-	-	-620
Överlåtna verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koncernen	1 596	1 620	1 051	2 843	2 303	1 967	1 952	2 338	2 713	2 446
Balansräkning										
Anläggningstillgångar	26 028	25 694	26 506	26 153	25 354	25 793	23 381	20 940	21 357	19 150
Omsättningstillgångar	6 950	6 075	7 268	6 549	6 138	5 709	5 149	4 743	4 922	5 366
Finansiella fordringar	454	407	828	541	649	712	459	675	688	432
Summa tillgångar	33 432	32 176	34 602	33 243	32 141	32 214	28 989	26 358	26 967	24 948
Eget kapital	16 913	16 504	15 641	16 932	16 636	16 007	15 635	15 366	15 185	14 072
Uppskjuten skatteskuld	5 910	5 045	4 819	5 482	5 030	5 143	5 177	4 557	4 370	4 014
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	6 227	6 091	8 332	6 518	6 634	7 351	5 335	4 044	4 496	3 593
Rörelseskulder	4 382	4 536	5 809	4 310	3 841	3 713	2 842	2 391	2 916	3 269
Summa eget kapital och skulder	33 432	32 176	34 602	33 243	32 141	32 214	28 989	26 358	26 967	24 948
Kassaflöde										
Löpande verksamheten	1 523	2 873	1 660	2 476	2 358	2 471	2 331	2 443	3 498	3 786
Investeringsverksamheten	-1 597	-818	-1 124	-1 315	-947	-3 029	-1 195	-726	-1 810	-1 669
Kassaflöde efter investeringar	-74	2 054	536	1 161	1 411	-558	1 136	1 717	1 688	2 117
Nyckeltal										
Avkastning sysselsatt kapital, % **	6	7	6	10	10	9	10	12	16	18
Avkastning eget kapital, %	4	6	4	9	9	8	8	10	14	16
Skuldsättningsgrad, ggr	0,34	0,34	0,48	0,35	0,36	0,41	0,31	0,22	0,25	0,22
Utdelning										
Ordinarie utdelning, kr ***	-	7	9	12	12	11	10	10	11	10
Extra utdelning, kr	-	-	-	-	-	-	-	30	-	-

* Jämförelsestörande poster år 2010 avser nedskrivning av anläggningstillgångar om -555 Mkr, omstruktureringkostnader om -231 Mkr och omvärdering av skog om 1 050 Mkr.

Jämförelsestörande poster år 2008 om -361 Mkr avser reserveringar och kostnader för omstrukturering och nedläggning av bruk samt resultateffekter av brand.

Jämförelsestörande poster år 2007 avser nedskrivning av goodwill och materiella anläggningstillgångar om -1 603 Mkr inom Holmen Paper, återföring av 60 Mkr avseende tidigare nedskrivning av anläggningstillgångar inom Holmen Timber och omvärdering av skog om 2 100 Mkr inom Holmen Skog.

** Exkl. jämförelsestörande poster.

*** Styrelsens förslag

Redovisat enligt IFRS från 2004. För Holmens del är den främsta skillnaden mellan IFRS och tidigare redovisningsprinciper att skogstillgångar värderas och redovisas till verkligt värde, att goodwill inte skrivs av planmässigt samt att marknadsvärdet på finansiella tillgångar och skulder som säkringsredovisas tas upp i balansräkningen.

Holmen i korthet

Holmens affärsidé är att utveckla och driva lönsam verksamhet inom tre produktinriktade affärsområden för tryckpapper, kartong och trävaror samt två råvaruinriktade affärsområden för skog och energi. Europa är huvudmarknaden.

Affärsområdet **Holmen Paper** tillverkar tryckpapper för dagstidningar, tidskrifter, kataloger, reklam och böcker vid två svenska och ett spanskt bruk. **Iggesund Paperboard** producerar kartong för konsumentförpackningar och grafiska ändamål vid ett svenskt och ett engelskt bruk. **Holmen Timber** tillverkar trävaror vid två svenska sågverk. Årlig produktionskapacitet är 1 940 000 ton tryckpapper, 530 000 ton kartong och 890 000 kubikmeter trävaror.

Holmen Skog ansvarar för koncernens skogar på drygt en miljon hektar. Den årliga avverkningen i egen skog är normalt cirka 2,5 miljoner kubikmeter virke. **Holmen Energi** ansvarar för koncernens vattenkrafttillgångar och för att utveckla koncernens verksamhet inom energiområdet. Produktionen uppgår ett normalår till cirka 1 100 GWh el vid hel- och delägda vattenkraftverk i Sverige. Holmen Skog och Holmen Energi ansvarar även för koncernens virkes- respektive elförsörjning i Sverige.

Press- och analytikerkonferens

Med anledning av offentliggörandet av delårsrapporten hålls press- och analytikerkonferens tisdagen den 2 februari kl 14.30. **Plats: Scandic Anglais, Humlegårdsgatan 23, Stockholm.** Rapporten presenteras och kommenteras av VD och koncernchef Magnus Hall. Presentationen hålls på engelska.

Konferensen kan följas som webcast direkt på vår webbplats www.holmen.com. Det går också att delta per telefon med uppringning senast kl.14.25 på nummer 08 505 598 53 (Sverige), +44 (0) 203 043 24 36 (övrige Europa) eller +1 866 458 40 87 (USA).

Ekonomisk rapportering avseende 2011

6 maj 2011	Delårsrapport januari-mars
17 augusti 2011	Delårsrapport januari-juni
26 oktober 2011	Delårsrapport januari-september

I egenskap av utgivare offentliggör Holmen AB enligt 17 kap. lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden informationen i denna bokslutsrapport för 2010. Informationen lämnades till medierna för offentliggörande onsdagen den 2 februari 2011 kl. 12.00.