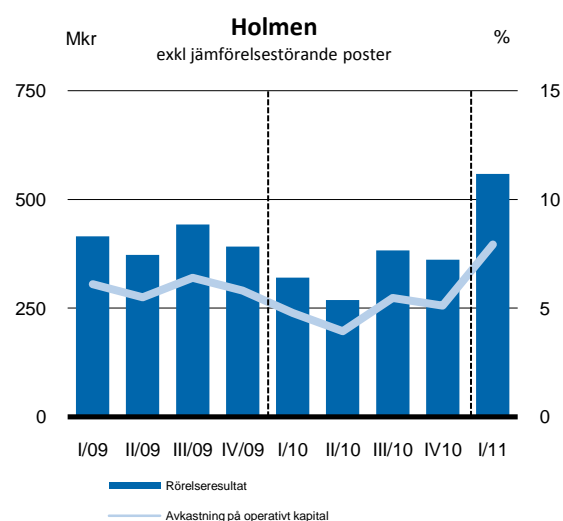
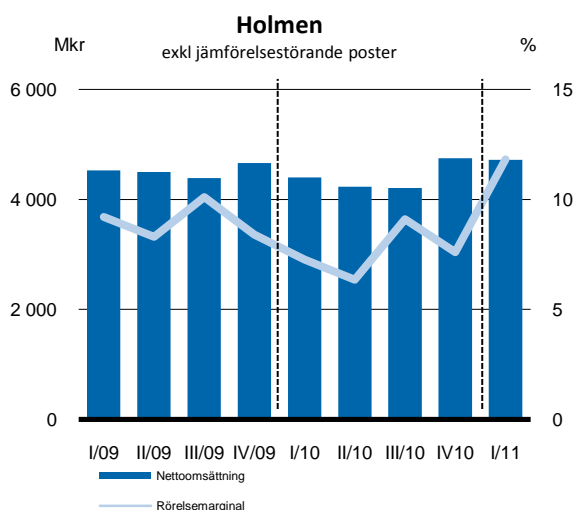


Delårsrapport januari-mars 2011

Mkr	1-11	Kvartal 4-10	1-10	Helår 2010
Nettoomsättning	4 721	4 747	4 400	17 581
Rörelseresultat	558	625	320	1 596
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster	558	361	320	1 332
Resultat efter skatt	370	176	178	704
Resultat per aktie, kr	4,4	2,1	2,1	8,4
Avkastning på eget kapital, %	8,8	4,2	4,3	4,2

- Resultatet efter skatt för januari-mars 2011 uppgick till 370 (januari-mars 2010: 178) Mkr.
- Resultat per aktie blev 4,4 (2,1) kr. Avkastningen på eget kapital var 8,8 (4,3) procent.
- Rörelseresultatet uppgick till 558 (320) Mkr. Förbättringen beror på högre priser för tidningspapper och kartong medan ökade kostnader för ved och returpapper påverkade resultatet negativt.
Jämfört med fjärde kvartalet förbättrades resultatet, exklusive jämförelsestörande poster, med 197 Mkr främst till följd av högre tidningspapperspriser.
- Efterfrågan på tidningspapper i Europa var på samma nivå som för ett år sedan. Marknadsläget för Holmens kartongprodukter var fortsatt bra medan marknaden för sågade trävaror var svag.



Holmen Paper Mkr	Kvartal			Helår 2010
	1-11	4-10	1-10	
Nettoomsättning	2 170	2 223	1 982	8 142
Rörelsens kostnader	-1 919	-2 157	-1 945	-7 913
Avskrivningar enligt plan	-194	-207	-215	-847
Jämförelsestörande poster	-	-786	-	-786
Rörelseresultat	57	-927	-178	-1 404
<i>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster</i>	57	-141	-178	-618
Investeringar	49	45	17	211
Operativt kapital	6 937	6 954	8 223	6 954
Rörelsemarginal, % *	3	-6	-9	-8
Avkastning på operativt kapital, % *	3	-8	-8	-8
Produktion, 1 000 ton	446	452	417	1 713
Leveranser, 1 000 ton	419	465	421	1 732

* Exkl. jämförelsestörande poster.

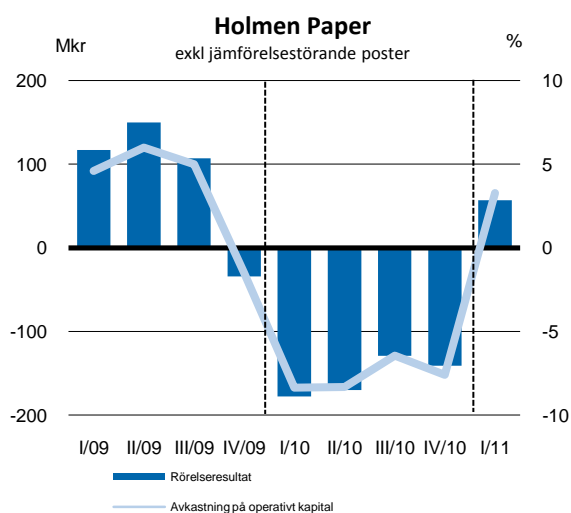
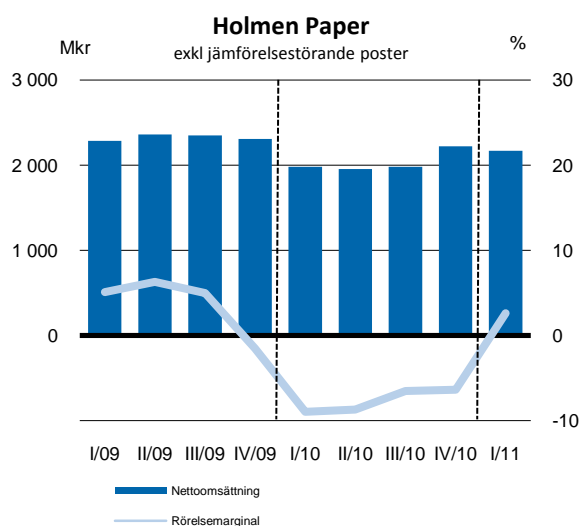
Efterfrågan på tidningspapper i Europa var oförändrad jämfört med samma period förra året medan efterfrågan på MF Journal ökade. Betydande prishöjningar har genomförts från de mycket låga nivåerna 2010.

Holmen Papers leveranser var i princip oförändrade jämfört med första kvartalet 2010 och uppgick till 419 000 ton. I enlighet med strategin ökade leveranserna av MF Journal samtidigt som standard tidningspapper minskade. Jämfört med fjärde kvartalet minskade leveranserna säsongsmässigt med 10 procent.

Rörelseresultatet för första kvartalet blev 57 (-178) Mkr. Högre försäljningspriser påverkade resultatet positivt medan kostnaderna för ved och returpapper ökade.

Jämfört med fjärde kvartalet förbättrades resultatet (exklusive jämförelsestörande poster) med 198 Mkr. Försäljningspriserna ökade och underhållskostnaderna var säsongsmässigt låga. Kostnaderna för ved och returpapper ökade.

Den mindre pappersmaskinen i Madrid stängdes 29 mars 2011. Kostnaderna för nedläggningen redovisades i fjärde kvartalets resultat.



Iggesund Paperboard Mkr	Kvartal			Helår
	1-11	4-10	1-10	2010
Nettoomsättning	1 257	1 291	1 195	4 849
Rörelsens kostnader	-932	-978	-959	-3 708
Avskrivningar enligt plan	-81	-82	-73	-324
Rörelseresultat	244	231	163	817
Investeringar	196	264	28	521
Operativt kapital	4 433	4 313	4 018	4 313
Rörelsemarginal, %	19	18	14	17
Avkastning på operativt kapital, %	22	22	16	20
Produktion, kartong, 1 000 ton	126	117	113	463
Leveranser, kartong, 1 000 ton	118	121	115	464

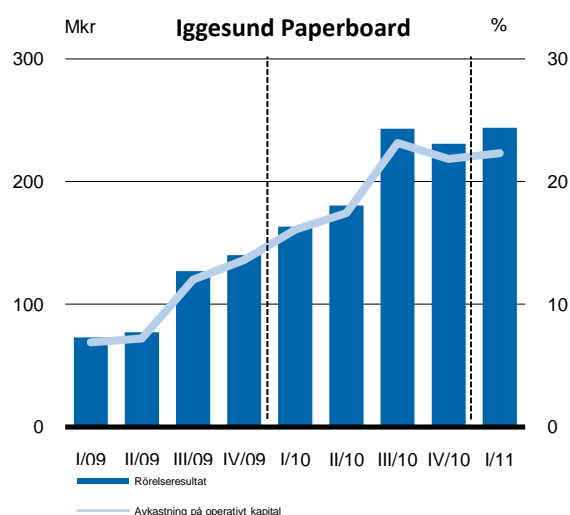
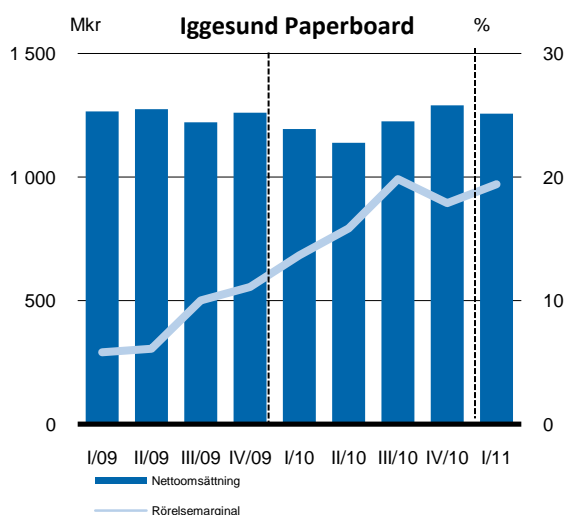
Marknadsläget för solid- och falskartong var bra under första kvartalet. Efterfrågan i Europa ökade med 2 procent jämfört med första kvartalet 2010.

Iggesund Paperboards leveranser uppgick till 118 000 ton, vilket var 2 procent högre än första kvartalet 2010.

Iggesund Paperboards rörelseresultat för januari-mars blev 244 (163) Mkr. Den positiva utvecklingen förklaras främst av att genomförda prishöjningar nu fått fullt genomslag i resultatet och av att produktiviteten var hög.

Jämfört med fjärde kvartalet förbättrades resultatet med 13 Mkr. Priserna ökade och underhållskostnaderna var säsongsmässigt lägre. I fjärde kvartalets resultat ingick 25 Mkr i positiva lagereffekter.

Styrelsen har beslutat att investera i en biobränslepanna vid kartongbruket i Workington, England, vilket kommer att sänka energikostnaderna betydligt och stärka brukets konkurrenskraft. Den nya biobränslepannan beräknas tas i bruk i april 2013. Investeringen uppgår till 1,1 miljarder kronor.



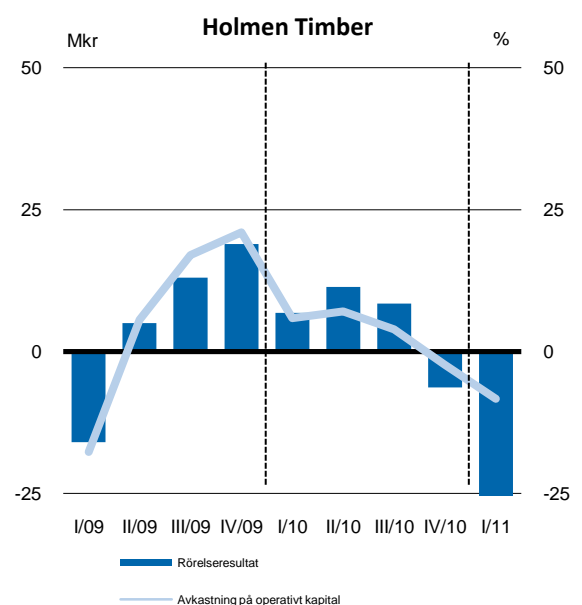
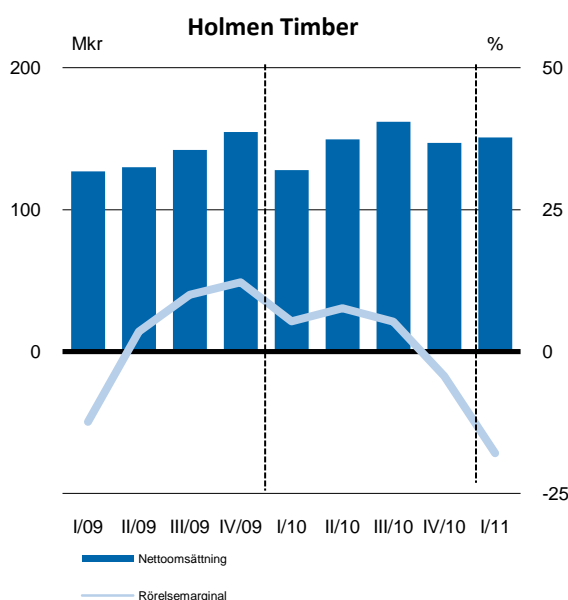
Holmen Timber		Kvartal		Helår
Mkr	1-11	4-10	1-10	2010
Nettoomsättning	151	147	128	586
Rörelsens kostnader	-159	-147	-113	-537
Avskrivningar enligt plan	-19	-7	-8	-29
Rörelseresultat	-27	-6	7	20
Investeringar	172	248	115	800
Operativt kapital	1 396	1 192	527	1 192
Rörelsemarginal, %	-18	-4	5	4
Avkastning på operativt kapital, %	-8	-2	6	3
Produktion, 1 000 m ³	110	72	67	285
Leveranser, 1 000 m ³	78	74	62	285

Marknadsläget för sågade trävaror är fortsatt svagt till följd av ökat utbud. Marknadspriserna har gått ner något.

Holmen Timbers leveranser blev 78 000 kubikmeter, varav 14 000 kubikmeter gran från det nya sågverket i Braviken. Leveranserna av furu ökade något jämfört med samma period förra året, men minskade säsongsmässigt jämfört med fjärde kvartalet. Uppstarten av Bravikens sågverk går bra och produktionen uppgick till 40 000 kubikmeter. Målsättningen är att producera 300 000 kubikmeter i år.

Rörelseresultatet blev -27 (7) Mkr. Resultatet påverkades negativt av avskrivningar på det nya sågverket, höga råvarupriser och en svag marknad med pressade priser.

Jämfört med fjärde kvartalet försämrades rörelseresultatet med 21 Mkr, till följd av uppstarten av Bravikens Sågverk och viss prispress på furuprodukter.



Holmen Skog	Kvartal			Helår
Mkr	1-11	4-10	1-10	2010
Nettoomsättning	1 697	1 456	1 408	5 585
Rörelsens kostnader	-1 452	-1 245	-1 214	-4 791
Avskrivningar enligt plan	-7	-10	-6	-28
Operativt resultat	238	200	188	766
Värdeförändring skog	-17	3	1	52
Jämförelsestörande post	-	1 050	-	1 050
Rörelseresultat	221	1 253	189	1 868
<i>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande post</i>	221	203	189	818
Investeringar	-2	-8	1	-3
Operativt kapital	12 627	12 597	11 395	12 597
Avkastning på operativt kapital, % *	7	7	7	7
Averkning egen skog, 1 000 m ³	664	762	643	2 999

* Beräknad utifrån operativt resultat.

Efterfrågan på massaved i Sverige var fortsatt stark under första kvartalet och priserna ökade något. Sågverkens efterfrågan på timmer var lägre än normalt och timmerpriserna minskade från höga nivåer.

Holmen Skogs rörelseresultat för januari-mars uppgick till 221 (189) Mkr. Resultatet var högre än normalt främst till följd av högt resultat från avverkningsrätter.

Det operativa resultatet (resultatet före värdeförändring skog) uppgick till 238 Mkr, vilket är 50 Mkr högre än januari-mars 2010. Ökningen beror på prisuppgångar under 2010.

Jämfört med fjärde kvartalet ökade det operativa resultatet med 38 Mkr. Förändringen beror främst på säsongsmässigt lägre kostnader för skogsvård.

Holmen Energi	Kvartal			Helår
Mkr	1-11	4-10	1-10	2010
Nettoomsättning	494	556	549	1 932
Rörelsens kostnader	-382	-423	-362	-1 416
Avskrivningar enligt plan	-5	-5	-5	-21
Rörelseresultat	107	127	182	495
Investeringar	0	38	10	65
Operativt kapital	3 245	3 235	3 219	3 235
Avkastning på operativt kapital, %	13	16	23	15
Produktion egen vattenkraft, GWh	276	299	323	1 145

Rörelseresultatet för Holmen Energi under januari-mars uppgick till 107 (182) Mkr. Nedgången beror på låg produktion, 25 procent lägre än normalt, och lägre priser jämfört med de mycket höga nivåerna förra året.

Jämfört med fjärde kvartalet minskade rörelseresultatet med 20 Mkr till 107 Mkr, till följd av lägre priser och låg produktion för årstiden.

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

Finansnetto och finansiering

Finansnettot för januari-mars 2011 uppgick till -58 (-52) Mkr. Under perioden har räntekostnader om 5 (3) Mkr aktiverats i samband med större investeringsprojekt och därmed minskat redovisad räntekostnad. Högre marknadsräntor har ökat upplåningskostnaden till 4,4 (3,7) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 441 Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -388 Mkr. Utdelning om 588 Mkr har efter kvartalets utgång utbetalats till aktieägarna. Utdelning redovisas i kvartalsbokslutet som övrig rörelseskuld.

Koncernens finansiella nettoskuld har under januari-mars 2011 minskat med 20 Mkr till 5 752 Mkr. Skuldsättningsgraden var 0,35 och soliditeten uppgick till 49 procent. De finansiella skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 6 289 Mkr, varav 2 430 Mkr var kortfristiga. Likvida medel och finansiella fordringar uppgick till 537 Mkr. Koncernen har outnyttjade avtalade långfristiga kreditlöften om 5 442 Mkr med förfall 2016-2017.

Eget kapital

Koncernens eget kapital minskade under januari-mars med 348 Mkr till 16 564 Mkr. Periodens resultat uppgick till 370 Mkr och beslutad men ej utbetald utdelning till 588 Mkr. Därtill kommer övrigt totalresultat som uppgick till -130 Mkr, vilket framförallt beror på att transaktionssäkringar med ett positivt marknadsvärde har förfallit under perioden.

Skatt

Redovisad skatt uppgick under januari-mars till -131 Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgår till 26 procent.

Säkring av valutakurser och elpriser

Koncernen säkrar delar av de framtida bedömda nettoflödena i utländsk valuta. I rörelseresultatet för januari-mars 2011 ingår valutasäkringar med 213 (13) Mkr.

Vid kvartalsskiftet var koncernens bedömda nettoflöden i euro för 2011 säkrade till cirka 70 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 6,6 kronor. Marknadsvärdet för ännu inte resultatförda valutasäkringar uppgick vid kvartalsskiftet till 487 Mkr.

Koncernens bedömda nettoförbrukning av el i Sverige är för återstoden av 2011 och 2012 prissäkrad till cirka 85 procent, för perioden 2013-2015 till cirka 80 procent och för perioden 2016-2021 till cirka 30 procent.

Investeringar

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under januari-mars till -388 (-168) Mkr. Avskrivningar enligt plan uppgick till 306 (308) Mkr. Större delen av investeringarna avser nytt sågverk i Braviken samt ny sodapanna och turbin vid Iggesunds Bruk.

Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 4 108 (4 341). Minskningen beror främst på neddragningar inom Holmen Paper.

Återköp av aktier

Vid årsstämman 2011 bemyndigades styrelsen att kunna förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Inget återköp har genomförts under året. Sedan tidigare innehar bolaget 0,9 procent av samtliga aktier för att säkerställa bolagets åtaganden i köptionsprogrammet riktat till de anställda.

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 2010, sid. 36-39 samt not 26.

Transaktioner med närstående

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

Stockholm den 6 maj 2011
Holmen AB (publ)

Magnus Hall
VD och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Delårsrapport januari-juni 2011 offentliggörs den 17 augusti 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

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolaget har delårsrapporten 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
	1-11	4-10	1-10	2010
Nettoomsättning	4 721	4 747	4 400	17 581
Övriga rörelseintäkter	193	278	190	862
Förändring av varulager	240	-53	-1	0
Råvaror och förnödenheter	-2 859	-2 652	-2 467	-9 800
Personalkostnader	-607	-834	-625	-2 689
Övriga rörelsekostnader	-825	-983	-882	-3 616
Avskrivningar enligt plan	-306	-312	-308	-1 251
Nedskrivningar	-	-555	-	-555
Värdeförändring i biologiska tillgångar	-17	1 053	1	1 102
Andelar i intresseföretags resultat	18	-63	9	-38
Rörelseresultat	558	625	320	1 596
Finansiella intäkter	5	6	2	12
Finansiella kostnader	-63	-53	-54	-220
Resultat före skatt	501	578	268	1 388
Skatt	-131	-402	-89	-684
Periodens resultat	370	176	178	704
Resultat per aktie, före utspädning, kr	4,4	2,1	2,1	8,4
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	4,4	2,1	2,1	8,4
Rörelsemarginal, % *	11,8	7,6	7,3	7,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	9,9	6,4	5,8	5,9
Avkastning på eget kapital, %	8,8	4,2	4,3	4,2

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Helår
	1-11	4-10	1-10	2010
Periodens resultat	370	176	178	704
Övrigt totalresultat				
Kassaflödessäkringar	-91	-1	443	686
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inklusive löneskatt	-21	0	67	97
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-73	-62	-299	-631
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	34	40	255	472
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	21	-11	-202	-333
Summa övrigt totalresultat	-130	-34	264	292
Summa totalresultat	240	142	442	996

* Exkl. jämförelseförändrande poster.

Koncernen

Balansräkning, Mkr	2011	2010
	31 mars	31 december
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	14	19
Materiella anläggningstillgångar	11 962	11 877
Biologiska tillgångar	12 145	12 161
Andelar i intresseföretag	1 765	1 748
Övriga aktier och andelar	12	12
Långfristiga finansiella fordringar	165	188
Uppskjutna skattefordringar	198	210
Summa anläggningstillgångar	26 261	26 216
Omsättningstillgångar		
Varulager	3 477	3 340
Kundfordringar	2 587	2 518
Aktuell skattefordran	8	4
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	924	1 088
Kortfristiga finansiella fordringar	194	73
Likvida medel	178	193
Summa omsättningstillgångar	7 369	7 216
Summa tillgångar	33 630	33 432
Eget kapital	16 564	16 913
Långfristiga skulder		
Långfristiga finansiella skulder	3 654	3 666
Avsättningar för pensioner	205	213
Övriga avsättningar	459	459
Uppskjutna skatteskulder	5 886	5 910
Summa långfristiga skulder	10 205	10 247
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga finansiella skulder	2 430	2 349
Leverantörsskulder	2 416	2 453
Aktuell skatteskuld	135	112
Avsättningar	260	270
Övriga rörelseskulder *	1 619	1 088
Summa kortfristiga skulder	6 861	6 273
Summa skulder	17 066	16 520
Summa eget kapital och skulder	33 630	33 432
Skuldsättningsgrad, ggr	0,35	0,34
Soliditet, %	49,3	50,6
Operativt kapital	28 004	28 385
Sysselsatt kapital	22 316	22 684
Finansiell nettoskuld	5 752	5 772
Ställda säkerheter	17	17
Eventualförpliktelser	122	135

* I övriga rörelseskulder per 2011-03-31 ingår ännu ej utbetald utdelning om 588 Mkr

Koncernen

Förändringar i eget kapital, Mkr	Januari-mars	
	2011	2010
Ingående eget kapital	16 913	16 504
Periodens resultat	370	178
Övrigt totalresultat	-130	264
Summa totalresultat	240	240
Utdelning	-588	-588
Utgående eget kapital	16 564	16 358

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
	1-11	4-10	1-10	2010
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	501	578	268	1 388
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *	281	-5	225	811
Betalda inkomstskatter	-66	-11	-592	-704
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	716	562	-99	1 495
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring av varulager	-93	-174	124	-428
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-44	-95	165	-139
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-138	370	-70	595
Kassaflöde från den löpande verksamheten	441	663	120	1 523
Investeringsverksamheten				
Förvärv av anläggningstillgångar	-425	-631	-193	-1 692
Avyttring av anläggningstillgångar	10	27	38	107
Förändring långfristiga finansiella fordringar	27	1	-13	-12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-388	-602	-168	-1 597
Finansieringsverksamheten				
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	-66	24	-37	681
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-	-	-588
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-66	24	-37	93
Periodens kassaflöde	-13	85	-85	19
Likvida medel vid periodens början	193	109	182	182
Valutakursdifferens i likvida medel	-2	0	-3	-8
Likvida medel vid periodens slut	178	193	94	193

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	Kvartal			Helår
	1-11	4-10	1-10	2010
Ingående finansiell nettoskuld	-5 772	-5 955	-5 683	-5 683
Kassaflöde från den löpande verksamheten	441	663	120	1 523
Kassaflöde från investeringsverksamheten (exkl finansiella fordringar)	-415	-604	-155	-1 585
Utbetald utdelning	-	0	-	-588
Aktuariell omvärdering av pensionsskuld	-20	-3	67	94
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	14	127	214	468
Utgående finansiell nettoskuld	-5 752	-5 772	-5 437	-5 772

* 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.

Moderbolaget

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Helår 2010
	1-11	4-10	1-10	
Rörelsens intäkter	4 060	3 763	3 392	13 990
Rörelsens kostnader	-3 719	-3 737	-3 337	-13 537
Rörelseresultat	341	27	54	453
Finansnetto	- 21	- 9	201	272
Resultat efter finansiella poster	320	18	255	725
Bokslutsdispositioner	-24	-88	-133	-155
Resultat före skatt	297	-70	122	570
Skatt	-74	-23	-35	-198
Periodens resultat	223	-94	86	372

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Helår 2010
	1-11	4-10	1-10	
Periodens resultat	223	-94	86	372
Övrigt totalresultat				
Kassaflödessäkringar	-199	200	421	923
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	52	-53	-111	-243
Summa övrigt totalresultat	-146	148	310	680
Summa totalresultat	77	54	396	1 053

Balansräkning, Mkr	2011	2010
	31 mars	31 december
Anläggningstillgångar	19 808	19 666
Omsättningstillgångar	6 203	5 896
Summa tillgångar	26 012	25 562
Bundet eget kapital	5 915	5 915
Fritt eget kapital	4 851	5 235
Obeskattade reserver	2 542	2 518
Avsättningar	1 598	1 663
Skulder	11 106	10 231
Summa eget kapital och skulder	26 012	25 562
Ställda säkerheter	6	6
Eventualförpliktelser	143	177

Av rörelsens intäkter för januari-mars avser 27 (30) Mkr försäljning till koncernföretag.

I finansnettot ingår resultat från säkring av eget kapital i utländska dotterbolag med 34 (255) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 (6) Mkr.

Koncernen

Kvartalsuppgifter, Mkr	2011		2010			Helår 2010
	K1	K4	K3	K2	K1	
Resultaträkning						
Nettoomsättning	4 721	4 747	4 205	4 227	4 400	17 581
Rörelsens kostnader	-3 875	-4 078	-3 516	-3 650	-3 782	-15 026
Avskrivningar enligt plan	-306	-312	-314	-318	-308	-1 251
Andel i intresseföretags resultat	18	4	7	8	9	28
Jämförelsestörande poster *	-	264	-	-	-	264
Rörelseresultat	558	625	383	268	320	1 596
Finansnetto	-58	-48	-54	-55	-52	-208
Resultat före skatt	501	578	329	214	268	1 388
Skatt	-131	-402	-113	-81	-89	-684
Periodens resultat	370	176	216	133	178	704
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	4,4	2,1	2,6	1,6	2,1	8,4
Nettoomsättning						
Holmen Paper	2 170	2 223	1 982	1 955	1 982	8 142
Iggesund Paperboard	1 257	1 291	1 225	1 139	1 195	4 849
Holmen Timber	151	147	162	150	128	586
Holmen Skog	1 697	1 456	1 281	1 441	1 408	5 585
Holmen Energi	494	556	419	408	549	1 932
Eliminering av intern nettoomsättning	-1 046	-924	-863	-864	-862	-3 513
Koncernen	4 721	4 747	4 205	4 227	4 400	17 581
Rörelseresultat						
Holmen Paper**	57	-141	-129	-170	-178	-618
Iggesund Paperboard	244	231	243	180	163	817
Holmen Timber	-27	-6	8	11	7	20
Holmen Skog**	221	203	212	214	189	818
Holmen Energi	107	127	96	90	182	495
Koncerngemensamt	-37	-52	-45	-46	-45	-188
Eliminering av internt rörelseresultat	-7	0	-3	-11	2	-12
Jämförelsestörande poster *	-	264	-	-	-	264
Koncernen	558	625	383	268	320	1 596
Rörelsemarginal, % **						
Holmen Paper	2,6	-6,3	-6,5	-8,7	-9,0	-7,6
Iggesund Paperboard	19,4	17,9	19,8	15,8	13,7	16,9
Holmen Timber	-17,9	-4,3	5,2	7,6	5,3	3,5
Koncernen	11,8	7,6	9,1	6,4	7,3	7,6
Avkastning på operativt kapital, % **						
Holmen Paper	3,3	-7,6	-6,4	-8,3	-8,4	-7,7
Iggesund Paperboard	22,3	21,8	23,1	17,4	16,1	19,7
Holmen Timber	-8,4	-2,3	3,9	7,1	5,9	2,7
Holmen Skog	7,0	6,7	7,4	7,5	6,6	7,1
Holmen Energi	13,2	15,7	12,0	11,2	22,6	15,4
Koncernen	7,9	5,1	5,5	3,9	4,8	4,8
Nyckeltal						
Avkastning på sysselsatt kapital, % **	9,9	6,4	6,7	4,8	5,8	5,9
Avkastning på eget kapital, %	8,8	4,2	5,2	3,2	4,3	4,2
Leveranser						
Tidnings- och journalpapper, 1 000 ton	419	467	425	420	421	1 732
Kartong, 1 000 ton	118	121	118	110	115	464
Trävaror, 1 000 m³	78	74	77	71	62	285
Avverkning egen skog, 1 000 m³	664	762	711	882	643	2 999
Egen vattenkraft, GWh	276	299	268	255	323	1 145

* 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
Överlättna 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	7	9	12	12	11	10	10	11	10
Extra utdelning, kr	-	-	-	-	-	-	-	30	-	-

* Jämförelsestörande poster år 2010 avser nedskrivning av anläggningstillgångar om -555 Mkr, omstrukturingskostnader 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 resultat effekter 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.

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 1 750 000 ton tryckpapper, 530 000 ton kartong och 860 000 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 fredagen den 6 maj kl 15.00. **Plats: IVA Konferenscenter, Grev Turegatan 16, 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.14.55 på nummer 08 505 598 53 (Sverige), +44 (0) 203 043 24 36 (övriga Europa) eller +1 866 458 40 87 (USA).

Ekonomisk rapportering avseende 2011

17 augusti 2011	Delårsrapport januari-juni
26 oktober 2011	Delårsrapport januari-september
2 februari 2012	Bokslutsrapport 2011

I egenskap av utgivare offentliggör Holmen AB enligt 17 kap. lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden informationen i denna delårsrapport för januari-mars 2011. Informationen lämnades till medierna för offentliggörande fredagen den 6 maj 2011 kl. 12.30.