

# Delårsrapport januari-september 2008

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-08	2-08	3-07	2008	2007	2007
Nettoomsättning	4 591	4 826	4 637	14 291	14 086	19 159
Rörelseresultat	64	257	642	767	1 804	2 843
Rörelseresultat exkl jämförelsestörande poster*	362	320	642	1 128	1 804	2 286
Resultat efter skatt	-24	124	438	371	1 164	1 505
Resultat per aktie (efter utspädning), kr	-0,3	1,5	5,2	4,4	13,7	17,8
Avkastning på eget kapital, %	-0,6	3,0	10,6	3,0	9,5	9,2

\* Jämförelsestörande post i tredje kvartalet 2008 avser reservering om -298 Mkr för nedläggning av Wargöns Bruk. I andra kvartalet ingår -115 Mkr för nedläggning av PM2 vid Hallsta Pappersbruk och +52 Mkr i resultateffekter till följd av branden vid Bravikens Pappersbruk. 2007 års jämförelsestörande poster avser nedskrivning inom Holmen Paper -1 603 Mkr, återföring av 60 Mkr avseende tidigare nedskrivning inom Holmen Timber och omvärdering av skog om 2 100 Mkr inom Holmen Skog.

- Koncernens nettoomsättning för januari-september 2008 uppgick till 14 291 (januari-september 2007: 14 086) Mkr.
- Resultatet efter skatt blev 371 (1 164) Mkr.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till 4,4 (13,7) kr. Avkastningen på eget kapital var 3,0 (9,5) %.
- Rörelseresultatet blev 767 (1 804) Mkr. I resultatet ingår netto -361 Mkr i jämförelsestörande poster inom Holmen Paper, varav -298 Mkr avser reservation i tredje kvartalet för nedläggning av Wargöns Bruk.

Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster blev 1 128 (1 804) Mkr.

Resultatnedgången beror på lägre tidningspapperspriser och högre kostnader för virke och andra insatsvaror.

- För tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster till 362 Mkr, vilket var 42 Mkr högre än under andra kvartalet. Resultatförbättringen förklaras främst av säsongsmässigt lägre personal- och underhållskostnader, samtidigt som högre kostnader för insatsvaror påverkade resultatet negativt.
- Efterfrågan på tidningspapper i Europa var lägre än föregående år. Samtidigt har exporten från Europa ökat, importen minskat och kapacitet ställts av, vilket har medfört att kapacitetsutnyttjandet är högt för europeiska producenter.

Leveranserna av färskfiberkartong till Europa från europeiska producenter var under januari-september på samma nivå som föregående år. Prishöjningar har under andra halvåret genomförts i Europa.

## Delårsrapport januari-september 2008

Holmen Paper Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-08	2-08	3-07	2008	2007	2007
Nettoomsättning	2 517	2 547	2 556	7 589	7 547	10 345
Rörelsens kostnader	-2 213	-2 217	-2 088	-6 651	-6 343	-8 808
Avskrivningar enligt plan	-225	-230	-227	-678	-687	-914
Jämförelsestörande poster *	-298	-63	-	-361	-	-1 603
Rörelseresultat	-218	37	241	-101	516	-980
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster *	80	100	241	260	516	623
Investeringar	150	193	117	573	471	584
Operativt kapital	9 729	10 109	11 762	9 729	11 762	9 971
Rörelsemarginal, % **	3	4	9	3	7	6
Avkastning på operativt kapital, % **	3	4	8	4	6	5
Produktion, 1 000 ton	515	494	499	1 533	1 512	2 034
Leveranser, 1 000 ton	493	508	503	1 505	1 469	2 025

\* Jämförelsestörande poster i tredje kvartalet 2008 avser reservering om -298 Mkr för nedläggning av Wargöns Bruk. Andra kvartalets jämförelsestörande poster avser reservering för kostnader i samband med nedläggning av PM2 i Hallsta -115 Mkr och resultat effekter av branden i Braviken +52 Mkr. 2007 års jämförelsestörande poster avser nedskrivning av goodwill om -569 Mkr och materiella anläggningstillgångar om -1 034 Mkr.

\*\* Exkl. jämförelsestörande poster.

Efterfrågan på tidningspapper i Europa var för januari-september 2008 3 % lägre än under motsvarande period 2007. Samtidigt har exporten från Europa ökat, importen minskat och kapacitet ställts av. Det har medfört att kapacitetsutnyttjandet är högt för europeiska producenter.

Leveranserna av MF Journal till Europa var för januari-september oförändrade jämfört med motsvarande period 2007, medan leveranserna av SC-papper till Europa ökade med 6 %.

Holmen Papers leveranser steg med 2 % jämfört med januari-september 2007. Jämfört med andra kvartalet var leveranserna säsongsmässigt något lägre. Till följd av prissänkningar på tidningspapper och MF Journal var priserna för Holmen Papers produkter i genomsnitt cirka 3 % lägre än under motsvarande period föregående år.

Holmen Papers rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster för januari-september 2008 uppgick till 260 (516) Mkr. Resultatförsämringen förklaras av lägre försäljningspriser, högre kostnader för insatsvaror, främst virke, samt negativa valuta effekter. Högre volymer och lägre underhållskostnader bidrog däremot positivt till resultatet.

Jämfört med andra kvartalet försämrades tredje kvartalets rörelseresultat exklusive jämförelse-

störande poster med 20 Mkr till 80 Mkr, främst beroende på högre kostnader för insatsvaror.

Jämförelsestörande poster uppgick till totalt -361 Mkr för januari-september 2008. De avser en reservering om -298 Mkr under tredje kvartalet för nedläggning av Wargöns Bruk samt en reservering för kostnader avseende stängning av pappersmaskin PM2 vid Hallsta Pappersbruk med -115 Mkr och en redovisad intäkt om netto +52 Mkr från branden i Braviken, båda i andra kvartalet.

Holmens styrelse fattade i augusti beslut om nedläggning av verksamheten vid Wargöns Bruk (145 000 årston MWC-papper). Förhandlingarna om nedläggningen har slutförts under det tredje kvartalet och produktionen kommer att upphöra i december 2008.

Från och med november har produktionen vid Hallsta Pappersbruks maskin PM2 och returpapperslinje lagts ned. Stängningen är en del i en större strukturförändring av Hallsta Pappersbruk som innebär att tillverkningen av standard tidningspapper i Hallsta minskar och att PM2:s produktion av bland annat bokpapper behålls men flyttas till en större maskin. Detta tillsammans med andra produktomläggningar i affärsområdet bidrar till att Holmen Papers totala produktion av standard tidningspapper minskar med 150 000 årston.

## Delårsrapport januari-september 2008

Iggesund Paperboard	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-08	2-08	3-07	2008	2007	2007
Mkr						
Nettoomsättning	1 210	1 219	1 239	3 666	3 862	5 100
Rörelsens kostnader	-990	-1 068	-1 037	-3 087	-3 101	-4 147
Avskrivningar enligt plan	-92	-91	-88	-275	-263	-355
Rörelseresultat	127	61	115	304	499	599
Investeringar	102	79	209	230	430	689
Operativt kapital	4 227	4 196	4 149	4 227	4 149	4 180
Rörelsemarginal, %	11	5	9	8	13	12
Avkastning på operativt kapital, %	12	6	11	10	16	15
Produktion, kartong, 1 000 ton	128	123	116	378	386	513
Leveranser, kartong, 1 000 ton	124	127	125	378	389	516

Leveranserna av färskfiberkartong till Europa från europeiska producenter var oförändrade under januari-september jämfört med föregående år.

Iggesunds leveranser uppgick till 378 000 ton, vilket var 3 % lägre jämfört med motsvarande period föregående år. Priserna var högre än under januari-september 2007 till följd av genomförda pris-höjningar under föregående år. Nya prishöjningar har genomförts i Europa under andra halvåret 2008 för både solid- och falskartong inom segmenten förpackning och grafiskt.

Iggesunds rörelseresultat för januari-september 2008 blev 304 (499) Mkr. Nedgången beror på lägre produktion och leveranser, högre kostnader för virke och andra insatsvaror samt en svagare dollarkurs. Högre priser och lägre underhållskostnader påverkade resultatet positivt.

Jämfört med andra kvartalet ökade resultatet 66 Mkr till 127 Mkr, främst till följd av ökad produktion och säsongsmässigt lägre personal- och underhållskostnader.

Holmen Timber	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-08	2-08	3-07	2008	2007	2007
Mkr						
Nettoomsättning	116	124	124	390	438	589
Rörelsens kostnader	-109	-118	-84	-345	-311	-420
Avskrivningar enligt plan	-9	-8	-6	-25	-17	-23
Jämförelsestörande post *	-	-	-	-	-	60
Rörelseresultat	-1	-2	35	20	109	206
Investeringar	5	20	10	31	24	63
Operativt kapital	369	359	236	369	236	345
Rörelsemarginal, % **	-2	-2	28	4	25	24
Avkastning på operativt kapital, % **	-1	-2	61	7	67	64
Produktion, 1 000 m <sup>3</sup>	72	63	57	207	200	272
Leveranser, 1 000 m <sup>3</sup>	66	66	53	203	198	262

\* Jämförelsestörande post avser återföring av tidigare nedskrivning av materiella anläggningstillgångar om 60 Mkr under fjärde kvartalet 2007.

\*\* Exkl. jämförelsestörande post.

Marknaden för trävaror var fortsatt svag under tredje kvartalet med fallande priser. Producentlagren har sjunkit något, men är fortsatt höga.

Holmen Timbers rörelseresultat för januari-september 2008 blev 20 (109) Mkr. Resultatförsämringen beror främst på lägre priser.

Jämfört med andra kvartalet förbättrades rörelseresultatet med 1 Mkr till -1 Mkr. Lägre priser har påverkat resultatet negativt samtidigt som föregående kvartal belastades av ett ombyggnads-stopp.

Projekteringen av det nya sågverket vid Bravikens Pappersbruk i Norrköping fortsätter och uppstarten planeras till andra halvåret 2010.

## Delårsrapport januari-september 2008

<b>Holmen Skog</b>	Kvartal			Januari-september		Helår
	Mkr	3-08	2-08	3-07	2008	2007
Nettoomsättning	1 208	1 433	1 074	4 077	3 440	4 775
Rörelsens kostnader	-1 075	-1 283	-932	-3 617	-3 018	-4 136
Avskrivningar enligt plan	-6	-6	-6	-17	-19	-26
Operativt resultat	127	144	135	443	402	613
Värdeförändring skog	23	8	10	10	107	89
Jämförelsestörande post *	-	-	-	-	-	2 100
Rörelseresultat	150	152	145	453	509	2 802
Investeringar	10	19	5	38	16	79
Operativt kapital	11 378	11 392	9 126	11 378	9 126	11 264
Avkastning på operativt kapital, % **	5	5	6	5	8	8
Avverkning egen skog, 1 000 m <sup>3</sup>	631	714	642	1 879	1 847	2 575

\* Jämförelsestörande post avser omvärdering av skog om 2 100 Mkr som genomfördes i fjärde kvartalet 2007.

\*\* Beräknad utifrån operativt resultat.

Holmen Skogs rörelseresultat för januari-september 2008 uppgick till 453 (509) Mkr. I resultatet ingår omvärdering av skog beräknad enligt IAS 41 med 10 (107) Mkr. Det operativa resultatet (resultatet före värdeförändring skog) ökade med 41 Mkr till 443 Mkr som följd av högre virkespriser, samtidigt som kostnaderna för avverkning och skogsvård ökade.

Jämfört med andra kvartalet minskade det operativa resultatet med 17 Mkr till 127 Mkr, vilket främst förklaras av lägre avverkning samtidigt som skogsvårdskostnaderna säsongsmässigt var lägre. Värdeförändringen uppgick till 23 (8) Mkr.

<b>Holmen Energi</b>	Kvartal			Januari-september		Helår
	Mkr	3-08	2-08	3-07	2008	2007
Nettoomsättning	442	392	352	1 333	1 128	1 590
Rörelsens kostnader	-404	-329	-307	-1 102	-916	-1 300
Avskrivningar enligt plan	-5	-4	-4	-14	-13	-17
Rörelseresultat	33	58	40	217	199	272
Investeringar	8	22	3	41	7	14
Operativt kapital	2 954	2 952	2 947	2 954	2 947	2 960
Avkastning på operativt kapital, %	5	8	5	10	9	9
Produktion egen vattenkraft, GWh	176	254	249	817	917	1 193

Holmen Energis rörelseresultat för januari-september 2008 blev 217 (199) Mkr. Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser samtidigt som produktionen var lägre. Produktionen för januari-september var dock 3 % högre än under ett normalår. Låg nederbörd har gjort att vattennivåerna är lägre än normalt.

Jämfört med andra kvartalet minskade rörelseresultatet med 25 Mkr till 33 Mkr till följd av säsongsmässigt lägre produktion.

## Delårsrapport januari-september 2008

### Finansnetto och finansiering

Finansnettot för januari-september 2008 blev -222 (-196) Mkr. Förändringen beror på högre marknadsräntor.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 146 Mkr och kassaflödet från investeringsverksamheten till -892 Mkr. Under året har utdelning om 1 017 Mkr utbetalats.

Koncernens finansiella nettoskuld har sedan årsskiftet ökat med 1 212 Mkr till 7 189 Mkr. Skuldsättningsgraden var 0,45. Soliditeten uppgick till 47 %.

De finansiella skulderna uppgick till 7 674 Mkr, varav 4 822 Mkr var kortfristiga. Likvida medel samt finansiella fordringar uppgick till 485 Mkr. Koncernen har avtalade långfristiga kreditlöften om cirka 6 400 Mkr, varav cirka 490 Mkr var utnyttjat vid kvartalsskiftet.

### Skatt

Koncernens skattekostnad för januari-september 2008 uppgick till -174 (-444) Mkr, vilket motsvarar 32 % av resultatet före skatt.

### Säkring av valutakurser och elpriser

I rörelseresultatet för januari-september 2008 ingår valutasäkringar med -85 (47) Mkr. För resterande del av 2008 är huvuddelen av koncernens bedömda nettoflöden i valuta säkrade. För 2009 är cirka 95 % av koncernens bedömda nettoflöden i euro säkrade till i snitt 9,36 och för 2010 cirka 75 % säkrat till i snitt 9,62. För pund och dollar är kommande fyra månaders flöden säkrade.

Koncernens bedömda nettoförbrukning av el i Sverige är för resterande delen av 2008 och fram till och med 2012 fullt prissäkrad och för perioden 2013-2015 prissäkrad till cirka 90 %.

### Investeringar

Koncernens investeringar uppgick under januari-september 2008 till 917 (950) Mkr. Avskrivningar enligt plan uppgick till 1 010 (1 000) Mkr.

### Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 4 870 (4 956).

### Incitamentsprogram

Under andra kvartalet infördes ett incitamentsprogram inom Holmen-koncernen där de anställda erbjöds att till marknadsmässigt pris förvärva köpoptioner avseende aktier av serie B i Holmen. Sammanlagt utfärdades 758 300 köpoptioner. Optionspriset var 20 kronor per option och optionernas lösenpris uppgår till 224,50 kronor per aktie. Varje option ger rätt att förvärva en aktie under lösenperioden maj/juni 2013. Holmens åtagande i programmet har säkerställts genom återköp av egna aktier.

### Återköp av aktier

Vid årsstämman förnyades bemyndigandet för styrelsen att fatta beslut att förvärva upp till 10 % av bolagets aktier.

Återköp av aktier genomfördes under andra kvartalet 2008 för att säkerställa bolagets åtaganden i incitamentsprogrammet. Totalt har 760 000 B-aktier återköpts, vilket motsvarar cirka 0,9 % av det totala antalet utelöpande aktier och cirka 0,3 % av det totala antalet röster. Snittpriset för de återköpta aktierna var 201,70 kronor.

### 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 2007, sid 26-27 samt i not 26. Den senaste tidens oro på de finansiella marknaderna har ökat osäkerheten kring konjunkturutvecklingen.

### Transaktioner med närstående

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

Stockholm den 12 november 2008  
Holmen AB (publ)

Magnus Hall  
VD och koncernchef

Bokslutsrapport för 2008 offentliggörs den 5 februari 2009.

För ytterligare information kontakta gärna:  
Magnus Hall, VD och koncernchef, tel 08 – 666 21 05  
Anders Almgren, ekonomi- och finansdirektör, tel 08 – 666 21 16  
Ingela Carlsson, informationsdirektör, tel 08 – 666 21 15.

## Delårsrapport januari-september 2008

### Granskningsrapport

#### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Holmen Aktiebolag per den 30 september 2008 och den niomånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

#### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

#### Slutsats

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

Stockholm den 12 november 2008

KPMG AB

George Pettersson  
Auktoriserad revisor

## Delårsrapport januari-september 2008

### Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är för koncernen upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning. Siffror i tabeller är avrundade.

### Koncernen

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår 2007
	3-08	2-08	3-07	2008	2007	
Nettoomsättning	4 591	4 826	4 637	14 291	14 086	19 159
Övriga rörelseintäkter	117	277	220	557	450	642
Värdeförändring i biologiska tillgångar	23	8	10	10	107	2 189
Förändring lager av färdiga varor och produkter i arbete	232	-69	-24	254	159	62
Råvaror, handelsvaror och förnödenheter	-2 765	-2 736	-2 413	-8 228	-7 504	-10 146
Personalkostnader	-760	-790	-601	-2 245	-1 965	-2 664
Övriga rörelsekostnader	-998	-931	-858	-2 845	-2 534	-3 531
Avskrivningar enligt plan	-337	-339	-332	-1 010	-1 000	-1 337
Nedskrivningar	-56	-	-	-56	-	-1 543
Andelar i intresseföretags resultat	16	12	3	40	4	12
<b>Rörelseresultat</b>	<b>64</b>	<b>257</b>	<b>642</b>	<b>767</b>	<b>1 804</b>	<b>2 843</b>
Finansiella intäkter	3	3	5	9	12	17
Finansiella kostnader	- 88	- 76	- 73	- 231	- 208	-279
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-22</b>	<b>185</b>	<b>573</b>	<b>545</b>	<b>1 608</b>	<b>2 582</b>
Skatt	-2	-61	-135	-174	-444	-1 077
<b>Periodens resultat</b>	<b>-24</b>	<b>124</b>	<b>438</b>	<b>371</b>	<b>1 164</b>	<b>1 505</b>
Resultat per aktie, före utspädning, kr	-0,3	1,5	5,2	4,4	13,7	17,8
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,3	1,5	5,2	4,4	13,7	17,8
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning, (milj.)	84,0	84,5	84,8	84,4	84,8	84,8
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, (milj.)	84,0	84,5	84,8	84,4	84,8	84,8
Rörelsemarginal, % *	7,5	6,4	13,8	7,6	12,8	11,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	6,3	5,6	11,2	6,6	10,5	10,0
Avkastning på eget kapital, %	-0,6	3,0	10,6	3,0	9,5	9,2

Redogörelse över redovisade intäkter och kostnader, Mkr	Januari-september		Helår 2007
	2008	2007	
<b>Intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>			
Kassaflödessäkringar			
Omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	-273	-34	-209
Överfört från eget kapital till resultaträkningen	60	-41	-34
Överfört från eget kapital till anläggningstillgångar	0	1	2
Aktuariell omvärdering av pensionsskuld	-202	7	61
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	79	-84	-29
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-118	74	-33
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital	145	-9	51
Summa redovisat direkt i eget kapital	-309	-86	-192
<b>Periodens resultat redovisat i resultaträkningen</b>	<b>371</b>	<b>1 164</b>	<b>1 505</b>
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader</b>	<b>62</b>	<b>1 078</b>	<b>1 314</b>
<b>Övriga förändringar i eget kapital</b>			
Utdelning till moderbolagets aktieägare	-1 017	-1 017	-1 017
Återköp/försäljning av egna aktier m.m. **	-138	-	-
<b>Summa förändring i eget kapital</b>	<b>-1 093</b>	<b>61</b>	<b>297</b>

\* Exkl. jämförelsestörande poster.

\*\* Består av återköp egna aktier (-153 Mkr) och erhållna premier för utställda köpoptioner (15 Mkr) avseende incitamentsprogram.

## Delårsrapport januari-september 2008

## Koncernen

<b>Balansräkning, Mkr</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>30 september</b>	<b>31 december</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	125	42
Materiella anläggningstillgångar	12 904	12 984
Biologiska tillgångar	11 070	11 073
Andelar i intresseföretag	1 790	1 745
Övriga aktier och andelar	8	7
Långfristiga finansiella fordringar	119	108
Uppskjutna skattefordringar	319	301
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>26 335</b>	<b>26 261</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	3 395	3 063
Kortfristiga rörelsefordringar	3 936	3 485
Kortfristiga finansiella fordringar	42	39
Likvida medel	324	394
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7 697</b>	<b>6 982</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>34 031</b>	<b>33 243</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>15 839</b>	<b>16 932</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga finansiella skulder	2 450	2 452
Uppskjuten skatteskuld	5 430	5 482
Avsättningar till pensioner	401	247
Övriga avsättningar	796	658
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>9 077</b>	<b>8 840</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga finansiella skulder	4 822	3 819
Rörelseskulder	4 293	3 652
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>9 116</b>	<b>7 471</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>18 193</b>	<b>16 311</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>34 031</b>	<b>33 243</b>
Skuldsättningsgrad, ggr	0,45	0,35
Soliditet, %	46,5	50,9
Operativt kapital	28 138	28 090
Sysselsatt kapital	23 027	22 909
Finansiell nettoskuld	7 189	5 977
Ställda säkerheter	139	100
Eventualförpliktelser	927	915



## Delårsrapport januari-september 2008

## Koncernen

<b>Kassaflödesanalys, Mkr</b>	Januari-september		Helår
	2008	2007	2007
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	545	1 608	2 582
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *	1 373	812	629
Betalda inkomstskatter	-299	-343	-390
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 619</b>	<b>2 077</b>	<b>2 821</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager	-335	-308	-457
Förändring av rörelsefordringar	-250	-101	-213
Förändring av rörelseskulder	112	-9	325
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 146</b>	<b>1 660</b>	<b>2 476</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av anläggningstillgångar	-917	-950	-1 434
Försäljning av anläggningstillgångar	25	12	119
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-892</b>	<b>-937</b>	<b>-1 315</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av finansiella skulder och fordringar	828	229	-236
Återköp/försäljning av egna aktier m.m. **	-138	-	-
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-1 017	-1 017	-1 017
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-327</b>	<b>-788</b>	<b>-1 253</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-73</b>	<b>-66</b>	<b>-91</b>
Likvida medel vid periodens början	394	484	484
Valutakursdifferens i likvida medel	3	-1	1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>324</b>	<b>417</b>	<b>394</b>

<b>Förändring finansiell nettoskuld, Mkr</b>	Januari-september		Helår
	2008	2007	2007
Ingående finansiell nettoskuld	-5 977	-5 985	-5 985
Kassaflöde			
Löpande verksamhet	1 146	1 660	2 476
Investeringsverksamhet	-892	-937	-1 315
Återköp/försäljning av egna aktier m.m. **	-138	-	-
Utbetald utdelning	-1 017	-1 017	-1 017
Aktuariell omvärdering av pensionsskuld	-202	7	61
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	-110	-103	-197
<b>Utgående finansiell nettoskuld</b>	<b>-7 189</b>	<b>-6 377</b>	<b>-5 977</b>

**Sammanställning antal aktier**

Aktie	Röster	Antal aktier	Antal röster
A	10	22 623 234	226 232 340
B	1	62 132 928	62 132 928
Totalt antal aktier		84 756 162	288 365 268
Innehav av återköpta B-aktier		-760 000	-760 000
Totalt antal utestående aktier		83 996 162	287 605 268
Utställda köpoptioner, B-aktier		758 300	

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

\*\* Består av återköp egna aktier (-153 Mkr) och erhållna premier för utställda köpoptioner (15 Mkr) avseende incitamentsprogram.

## Delårsrapport januari-september 2008

## Moderbolaget

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-08	2-08	3-07	2008	2007	2007
Rörelsens intäkter	3 512	3 870	3 575	11 071	10 778	14 735
Rörelsens kostnader	-3 532	-3 831	-3 198	-10 860	-9 665	-13 345
<b>Rörelseresultat</b>	<b>- 21</b>	<b>39</b>	<b>377</b>	<b>211</b>	<b>1 113</b>	<b>1 390</b>
Finansnetto	- 203	- 85	86	- 271	90	-1 517
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-224</b>	<b>-46</b>	<b>463</b>	<b>-60</b>	<b>1 203</b>	<b>-127</b>
Bokslutsdispositioner	76	-70	-128	-92	-416	-97
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-147</b>	<b>-116</b>	<b>335</b>	<b>-152</b>	<b>788</b>	<b>-224</b>
Skatt	36	31	-71	30	-196	-324
<b>Periodens resultat</b>	<b>-111</b>	<b>-85</b>	<b>265</b>	<b>-122</b>	<b>592</b>	<b>-548</b>

Balansräkning, Mkr	2008	2007	2007
	30 sep	31 dec	30 sep
Anläggningstillgångar	20 910	18 439	22 238
Omsättningstillgångar	5 940	6 881	5 797
<b>Summa tillgångar</b>	<b>26 850</b>	<b>25 321</b>	<b>28 035</b>
Bundet eget kapital	5 915	5 915	5 915
Fritt eget kapital	3 426	4 520	5 712
Obeskattade reserver	2 788	2 696	3 014
Avsättningar	575	911	920
Skulder	14 147	11 279	12 475
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>26 850</b>	<b>25 321</b>	<b>28 035</b>
Ställda säkerheter	6	6	6
Eventualförpliktelser	780	790	849

Av nettoomsättningen januari-september 2008 avser 99 (67) Mkr försäljning till koncernföretag.

I finansnettot ingår resultat från säkring av eget kapital i de utländska dotterbolagen. I koncernen redovisas detta resultat direkt mot eget kapital. I finansnettot för helåret 2007 ingår nedskrivning av aktier om -1 508 Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick under januari-september 2008 till 35 (17) Mkr.

## Delårsrapport januari-september 2008

## Koncernen

Kvartalsuppgifter, Mkr	2008			2007				
	K3	K2	K1	K4	K3	K2	K1	Helår
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	4 591	4 826	4 875	5 073	4 637	4 662	4 787	19 159
Rörelsens kostnader	-3 909	-4 178	-4 107	-4 261	-3 666	-3 802	-3 818	-15 548
Avskrivningar enligt plan	-337	-339	-334	-337	-332	-332	-336	-1 337
Andel i intresseföretags resultat	16	12	12	7	3	1	1	12
Jämförelsestörande poster *	-298	-63	-	557	-	-	-	557
<b>Rörelseresultat</b>	<b>64</b>	<b>257</b>	<b>446</b>	<b>1 039</b>	<b>642</b>	<b>529</b>	<b>634</b>	<b>2 843</b>
Finansnetto	-85	-73	-64	-66	-68	-65	-62	-261
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-22</b>	<b>185</b>	<b>383</b>	<b>974</b>	<b>573</b>	<b>464</b>	<b>571</b>	<b>2 582</b>
Skatt	-2	-61	-111	-633	-135	-135	-174	-1 077
<b>Periodens resultat</b>	<b>-24</b>	<b>124</b>	<b>271</b>	<b>341</b>	<b>438</b>	<b>329</b>	<b>397</b>	<b>1 505</b>
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	-0,3	1,5	3,2	4,0	5,2	3,9	4,7	17,8
<b>Nettoomsättning</b>								
Holmen Paper	2 517	2 547	2 525	2 798	2 556	2 461	2 530	10 345
Iggesund Paperboard	1 210	1 219	1 237	1 239	1 239	1 297	1 326	5 100
Holmen Timber	116	124	149	151	124	164	149	589
Holmen Skog	1 208	1 433	1 436	1 335	1 074	1 200	1 165	4 775
Holmen Energi	442	392	499	462	352	344	433	1 590
Internleveranser	-902	-890	-972	-911	-708	-804	-815	-3 239
<b>Koncernen</b>	<b>4 591</b>	<b>4 826</b>	<b>4 875</b>	<b>5 073</b>	<b>4 637</b>	<b>4 662</b>	<b>4 787</b>	<b>19 159</b>
<b>Rörelseresultat</b>								
Holmen Paper	80	100	80	107	241	115	160	623
Iggesund Paperboard	127	61	116	100	115	178	206	599
Holmen Timber	-1	-2	23	37	35	43	32	146
Holmen Skog	150	152	151	192	145	209	155	702
Holmen Energi	33	58	125	73	40	45	114	272
Koncerngemensamt och övrigt	-27	-49	-49	-27	66	-61	-34	-56
Jämförelsestörande poster *	-298	-63	-	557	-	-	-	557
<b>Koncernen</b>	<b>64</b>	<b>257</b>	<b>446</b>	<b>1 039</b>	<b>642</b>	<b>529</b>	<b>634</b>	<b>2 843</b>
<b>Rörelsemarginal, % **</b>								
Holmen Paper	3,2	3,9	2,7	3,6	9,4	4,7	6,3	5,9
Iggesund Paperboard	10,5	5,0	9,3	8,1	9,3	13,7	15,6	11,7
Holmen Timber	-2,0	-2,0	14,7	24,0	27,5	25,8	20,8	24,4
Koncernen	7,5	6,4	8,9	9,4	13,8	11,3	13,2	11,9
<b>Avkastning på operativt kapital, % **</b>								
Holmen Paper	3,2	4,0	3,2	3,7	8,2	3,9	5,5	5,3
Iggesund Paperboard	12,1	5,8	11,1	9,6	11,1	17,4	20,6	14,6
Holmen Timber	-1,3	-2,1	26,2	56,7	61,4	79,3	59,6	63,9
Holmen Skog	5,3	5,4	5,3	8,4	6,4	9,2	6,9	7,7
Holmen Energi	4,5	7,9	16,9	9,9	5,4	6,1	15,5	9,2
Koncernen	5,1	4,5	6,4	6,9	9,3	7,7	9,4	8,3
<b>Nyckeltal</b>								
Avkastning på sysselsatt kapital, % **	6,3	5,6	7,8	8,4	11,2	9,2	11,1	10,0
Avkastning på eget kapital, %	-0,6	3,0	6,4	8,1	10,6	8,2	9,7	9,2
<b>Leveranser</b>								
Tidnings- och journalpapper, 1 000 ton	493	508	503	555	503	477	489	2 025
Kartong, 1 000 ton	124	127	127	127	125	130	134	516
Trävaror, 1 000 m <sup>3</sup>	66	66	72	64	53	74	72	262

\* Jämförelsestörande post i tredje kvartalet 2008 avser reservering om -298 Mkr för nedläggning av Wargöns Bruk. I andra kvartalet ingår -115 Mkr för nedläggning av PM2 vid Hallsta pappersbruk och +52 Mkr i resultateffekter till följd av branden vid Bravikens pappersbruk. 2007 års jämförelsestörande poster avser nedskrivning inom Holmen Paper -1 603 Mkr återföring av 60 Mkr avseende tidigare nedskrivning inom Holmen Timber och omvärdering av skog om 2 100 Mkr inom Holmen Skog.

\*\* Exkl. jämförelsestörande poster.

## Delårsrapport januari-september 2008

## Koncernen

<b>Helårsuppgifter, Mkr</b>	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
<b>Resultaträkning</b>							
Nettoomsättning	19 159	18 592	16 319	15 653	15 816	16 081	16 655
Rörelsens kostnader	-15 548	-14 954	-13 205	-12 570	-12 306	-12 205	-12 460
Avskrivningar enligt plan	-1 337	-1 346	-1 167	-1 156	-1 166	-1 153	-1 126
Andel i intresseföretags resultat	12	11	20	25	-6	-10	-3
Jämförelsestörande poster *	557	-	-	-	-	-	-620
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 843</b>	<b>2 303</b>	<b>1 967</b>	<b>1 952</b>	<b>2 338</b>	<b>2 713</b>	<b>2 446</b>
Finansnetto	-261	-247	-233	-206	-212	-149	-152
<b>Resultat före skatt</b>	<b>2 582</b>	<b>2 056</b>	<b>1 734</b>	<b>1 746</b>	<b>2 126</b>	<b>2 564</b>	<b>2 294</b>
Skatt	-1 077	-597	-478	-471	-675	-605	-108
<b>Årets resultat</b>	<b>1 505</b>	<b>1 459</b>	<b>1 256</b>	<b>1 275</b>	<b>1 451</b>	<b>1 959</b>	<b>2 186</b>
<b>Rörelseresultat per affärsområde</b>							
Holmen Paper	623	754	631	487	747	1 664	2 410
Iggesund Paperboard	599	752	626	809	1 001	818	455
Holmen Timber	146	80	13	5	18	-6	-79
Holmen Skog	702	643	537	586	516	450	455
Holmen Energi	272	197	301	178	193	-26	49
Koncerncentralt	-56	-123	-141	-113	-137	-187	-224
Jämförelsestörande poster *	557	-	-	-	-	-	-620
<b>Koncernen</b>	<b>2 843</b>	<b>2 303</b>	<b>1 967</b>	<b>1 952</b>	<b>2 338</b>	<b>2 713</b>	<b>2 446</b>
<b>Balansräkning</b>							
Anläggningstillgångar	26 153	25 354	25 793	23 381	20 940	21 357	19 150
Omsättningstillgångar	6 549	6 138	5 709	5 149	4 743	4 922	5 366
Finansiella fordringar	541	649	712	459	675	688	432
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 243</b>	<b>32 141</b>	<b>32 214</b>	<b>28 989</b>	<b>26 358</b>	<b>26 967</b>	<b>24 948</b>
Eget kapital	16 932	16 636	16 007	15 635	15 366	15 185	14 072
Uppskjuten skatteskuld	5 482	5 030	5 143	5 177	4 557	4 370	4 014
Finansiella skulder	6 518	6 634	7 351	5 335	4 044	4 496	3 593
Rörelseskulder	4 310	3 841	3 713	2 842	2 391	2 916	3 269
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 243</b>	<b>32 141</b>	<b>32 214</b>	<b>28 989</b>	<b>26 358</b>	<b>26 967</b>	<b>24 948</b>
<b>Kassaflöde</b>							
Löpande verksamheten	2 476	2 358	2 471	2 331	2 443	3 498	3 786
Investeringsverksamheten	-1 315	-947	-3 029	-1 195	-726	-1 810	-1 669
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>1 161</b>	<b>1 411</b>	<b>-558</b>	<b>1 136</b>	<b>1 717</b>	<b>1 688</b>	<b>2 117</b>
<b>Nyckeltal</b>							
Avkastning sysselsatt kapital, % **	10	10	9	10	12	16	18
Avkastning eget kapital, %	9	9	8	8	10	14	16
Skuldsättningsgrad, ggr	0,35	0,36	0,41	0,31	0,22	0,25	0,22
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	17,8	17,2	14,8	15,1	17,5	23,6	26,4
Ordinarie utdelning, kr	12	12	11	10	10	11	10
Extra utdelning, kr	-	-	-	-	30	-	-

\* Jämförelsestörande poster 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, vilka genomförts under fjärde kvartalet 2007.

\*\* 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.

## Delårsrapport januari-september 2008

### **Holmen i korthet**

Holmen är en skogsindustrikoncern med produktionskapaciteten 2,5 miljoner ton papper och kartong per år. Europa är den klart dominerande marknaden med cirka 90 % av omsättningen. Holmens affärsverksamhet utgörs av tre produktinriktade och två råvaruinriktade affärsområden.

Affärsområdet **Holmen Paper** kommer efter de strukturåtgärder som genomförs under 2008 att tillverka tryckpapper för dagstidningar, tidskrifter, kataloger, reklam och böcker vid två svenska och ett spanskt bruk. **Iggesund Paperboard** producerar vid ett svenskt och ett engelskt bruk kartong för förpackningar och grafiska ändamål. **Holmen Timber** tillverkar trävaror vid ett svenskt sågverk. Årlig produktionskapacitet är 1 905 000 ton tryckpapper, 590 000 ton kartong och 340 000 kubikmeter trävaror.

**Holmen Skog** förvaltar koncernens skogar på en miljon hektar och den årliga avverkningen i egen skog är cirka 2,5 miljoner kubikmeter virke. Holmen förbrukar årligen cirka 5 miljoner kubikmeter. **Holmen Energi** producerar ett normalår cirka 1 100 GWh el vid hel- och delägda vattenkraftverk i Sverige. Därutöver produceras cirka 500 GWh el vid bruken. Holmen förbrukar totalt cirka 5 100 GWh el per år.

### **Press- och analytikerkonferens samt telefonkonferens**

Med anledning av offentliggörandet av delårsrapporten för januari-september 2008 hålls press- och analytikerkonferens onsdagen den 12 november kl 14.30. **Plats: Aulan, Salén Konferens, Norrlandsgatan 15, Stockholm.** Rapporten presenteras och kommenteras av VD och koncernchef Magnus Hall. Konferensen kan följas direkt på [www.holmen.com](http://www.holmen.com). Det går också att delta per telefon med uppringning senast kl. 14.25 på +46 (0)8 505 201 14 (Sverige) eller +44 (0)20 7162 0177 (övriga Europa).

Telefonkonferens på engelska hålls kl 16.30. Den kan nås via webbplatsen och/eller telefon +44 (0)20 7162 0125 (Europa) eller +1 334 323 6203 (US) med uppringning senast kl. 16.25.

### **Ekonomisk rapportering och årsstämma 2009**

5 februari	Bokslutsrapport för 2008
24 mars	Årsstämma
7 maj	Delårsrapport, januari-mars 2009
13 augusti	Delårsrapport, januari-juni 2009
4 november	Delårsrapport, januari-september 2009

I egenskap av utgivare offentliggör Holmen AB enligt 17 kap. lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden informationen i denna delårsrapport för januari-juni 2008. Informationen lämnades till medierna för offentliggörande onsdagen den 12 november 2008 kl. 12.15.