

# Delårsrapport januari-juni 2008

Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-08	1-08	2-07	2008	2007	2007
Nettoomsättning	<b>4 826</b>	4 875	4 662	<b>9 700</b>	9 449	19 159
Rörelseresultat	<b>257</b>	446	529	<b>704</b>	1 162	2 843
Resultat efter skatt	<b>124</b>	271	329	<b>395</b>	726	1 505
Resultat per aktie (efter utspädning), kr	<b>1,5</b>	3,2	3,9	<b>4,7</b>	8,6	17,8
Avkastning på eget kapital, %	<b>3,0</b>	6,4	8,2	<b>4,7</b>	9,0	9,2

- Koncernens nettoomsättning för januari-juni 2008 uppgick till 9 700 (januari-juni 2007: 9 449) Mkr.
- Resultatet efter skatt blev 395 (726) Mkr.
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 4,7 (8,6) kr. Avkastningen på eget kapital var 4,7 (9,0) %.
- Rörelseresultatet blev 704 (1 162) Mkr. Resultatet påverkades negativt av lägre tidningspapperspriser, negativa valutaeffekter och högre kostnader främst för virke. I resultatet ingår kostnader avseende strukturåtgärder i Hallsta och resultateffekter av branden i Braviken, sammantaget -73 Mkr under andra kvartalet.
- Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 257 Mkr, vilket var 189 Mkr lägre än under första kvartalet. Utöver engångsposterna inom Holmen Paper var resultaten lägre inom Iggesund och Holmen Timber, delvis på grund av underhålls- respektive ombyggnadsstopp, samt säsongsmässigt lägre inom Holmen Energi.
- Marknadsläget för tidningspapper i Europa var fortsatt svagt under andra kvartalet. Leveranserna till Europa var under januari-juni 4 % lägre än under motsvarande period 2007. Holmen Papers priser var under första halvåret i genomsnitt cirka 4 % lägre än motsvarande period föregående år.

Marknadsläget för färskfiberkartong i Europa var svagare än föregående år och leveranserna från europeiska producenter till Europa var 1 % lägre under första halvåret 2008 jämfört med föregående år. Iggesunds leveranser var 4 % lägre. Iggesunds priser var högre än under första halvåret 2007.

- Holmens styrelse har idag beslutat att påbörja en förhandling om nedläggning av verksamheten vid Wargöns Bruk. Avsikten är att helt upphöra med produktionen i december 2008.

## Delårsrapport januari-juni 2008

Holmen Paper Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-08	1-08	2-07	2008	2007	2007
Nettoomsättning	2 547	2 525	2 461	5 072	4 991	10 345
Rörelsens kostnader	-2 280	-2 222	-2 117	-4 501	-4 256	-8 808
Avskrivningar enligt plan	-230	-223	-229	-453	-460	-914
Jämförelsestörande poster *	-	-	-	-	-	-1 603
Rörelseresultat	37	80	115	117	275	-980
Investeringar	193	231	180	423	354	584
Operativt kapital	10 109	9 827	11 711	10 109	11 711	9 971
Rörelsemarginal, % **	1	3	5	2	6	6
Avkastning på operativt kapital, % **	2	3	4	2	5	5
Produktion, 1 000 ton	494	523	498	1 017	1 013	2 034
Leveranser, 1 000 ton	508	503	477	1 012	967	2 025

\* Jämförelsestörande poster avser nedskrivning av goodwill om -569 Mkr och materiella anläggningstillgångar om -1 034 Mkr under fjärde kvartalet 2007.

\*\* Exkl. jämförelsestörande poster.

Marknadsläget för tidningspapper i Europa var fortsatt svagt under andra kvartalet 2008. Leveranserna till Europa under första halvåret var 4 % lägre än under motsvarande period 2007. Exporten från Europa ökade samtidigt som importen till Europa från Nordamerika minskade.

Leveranserna av MF Journal till Europa var oförändrade, medan leveranserna av SC-papper till Europa ökade med 7 % och bestruket papper med 3 %.

Holmen Papers leveranser steg med 5 % jämfört med första halvåret 2007. Leveransökningen skedde både till Europa och andra marknader. Jämfört med första kvartalet var leveranserna i stort sett oförändrade. Till följd av prissänkningar på tidningspapper och MF Journal var priserna för Holmen Papers produkter i genomsnitt cirka 4 % lägre än under första halvåret 2007.

Holmen Papers rörelseresultat för januari-juni 2008 uppgick till 117 (275) Mkr. Resultatförsämringen förklaras av lägre försäljningspriser, högre kostnader för insatsvaror, främst virke, samt negativa valutaeffekter. Högre volymer bidrog däremot positivt till resultatet. I resultatet ingår en reservering för kostnader avseende strukturåtgärder i Hallsta med -115 Mkr samt en redovisad intäkt om netto +52 Mkr från branden i Braviken (se nedan).

Jämfört med första kvartalet försämrades rörelseresultatet under andra kvartalet med 43 Mkr till 37 Mkr. Resultatet påverkades negativt av ovan nämnda engångsposter, samtidigt som säsongsmässigt lägre energikostnader påverkade resultatet positivt.

Holmens styrelse har den 13 augusti 2008 beslutat att påbörja en förhandling om nedläggning av verksamheten vid Wargöns Bruk. Avsikten är att helt upphöra med produktionen i december 2008. Bakgrunden till beslutet är brukets otillfredsställande lönsamhet och bedömningen att det inte finns förutsättningar att nå tillräcklig konkurrenskraft och lönsamhet. Wargöns Bruk tillverkar bestruket tryckpapper (MWC-papper) och har en årlig produktionskapacitet om 145 000 årston. Bruket har cirka 340 anställda och omsatte 2007 knappt 900 Mkr. Anläggningskapitalet uppgår till cirka 100 Mkr. Stängningen kommer att medföra kostnader, men någon reservering har ännu inte gjorts för detta.

Förhandlingarna avseende strukturförändringen vid Hallsta Pappersbruk är avslutade. Produktionen vid PM2 och returpapperslinjen kommer att stängas från och med den 1 november i år. Strukturförändringen 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.

En brand utbröt den 11 maj på Holmens pappersbruk i Braviken. Branden, som började i ett barklager, medförde drygt en veckas produktionsstopp i bruket. Skadan täcks av koncernens försäkringskydd med en självrisk på 30 Mkr. Det redovisade resultatet för perioden påverkas dock positivt med 52 Mkr. Detta beror på att den del av försäkringsersättningen som ska täcka återuppbyggnaden redovisas som en intäkt i resultaträkningen medan investeringskostnaden aktiveras som en tillgång i balansräkningen.

## Delårsrapport januari-juni 2008

Iggesund Paperboard Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-08	1-08	2-07	2008	2007	2007
Nettoomsättning	1 219	1 237	1 297	2 456	2 623	5 100
Rörelsens kostnader	-1 068	-1 029	-1 033	-2 097	-2 064	-4 147
Avskrivningar enligt plan	-91	-92	-86	-183	-175	-355
Rörelseresultat	61	116	178	176	384	599
Investeringar	79	49	120	128	220	689
Operativt kapital	4 196	4 163	4 088	4 196	4 088	4 180
Rörelsemarginal, %	5	9	14	7	15	12
Avkastning på operativt kapital, %	6	11	17	8	19	15
Produktion, kartong, 1 000 ton	123	127	135	250	270	513
Leveranser, kartong, 1 000 ton	127	127	130	254	264	516

Marknadsläget för färskfiberkartong i Europa var svagare än under föregående år. Leveranserna från europeiska producenter till Europa var 1 % lägre än under första halvåret 2007. Exporten till marknader utanför Europa ökade något.

Iggesunds leveranser uppgick till 254 000 ton, vilket var 4 % lägre jämfört med motsvarande period föregående år. Priserna var högre än under första halvåret 2007 till följd av de prishöjningar som genomfördes under föregående år. Nya prishöjningar om cirka 10 % har aviserats i Europa för både solid- och falskartong inom segmenten förpackning och grafiskt.

Iggesunds rörelseresultat för januari-juni 2008 blev 176 (384) Mkr. Nedgången beror på lägre produktion och leveranser, högre kostnader för virke och andra insatsvaror samt en svagare dollarkurs.

Jämfört med första kvartalet var resultatet 55 Mkr lägre främst på grund av underhållsstopp och högre kostnader för insatsvaror.

Under sommaren lanserades nya Invercote med förbättringar av tryckbarhet, högre renhet och förbättrade mekaniska egenskaper.

Holmen Timber Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-08	1-08	2-07	2008	2007	2007
Nettoomsättning	124	149	164	273	313	589
Rörelsens kostnader	-118	-118	-116	-236	-228	-420
Avskrivningar enligt plan	-8	-8	-6	-17	-11	-23
Jämförelsestörande post *	-	-	-	-	-	60
Rörelseresultat	-2	23	43	21	74	206
Investeringar	20	6	9	26	14	63
Operativt kapital	359	356	219	359	219	345
Rörelsemarginal, % **	-2	15	26	7	23	24
Avkastning på operativt kapital, % **	-2	26	79	12	70	64
Produktion, 1 000 m <sup>3</sup>	63	73	72	135	142	272
Leveranser, 1 000 m <sup>3</sup>	66	72	74	137	146	262

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

\*\* Exkl. jämförelsestörande post.

Marknadsläget för trävaror var svagt med fortsatt fallande priser under andra kvartalet 2008. Producentlagren var höga samtidigt som efterfrågan försvagats till följd av minskad nybyggnation på vissa marknader.

Holmen Timbers rörelseresultat för januari-juni 2008 blev 21 (74) Mkr. Resultatförsämringen beror på lägre priser och lägre leveranser.

Jämfört med första kvartalet minskade rörelseresultatet med 25 Mkr till -2 Mkr till följd av lägre priser. Kvartalet påverkades även av ett ombyggnadsstopp för installation av automatsortering i justerverket.

Projekteringen av det nya sågverket vid Bravikens pappersbruk i Norrköping fortsätter enligt plan.

## Delårsrapport januari-juni 2008

<b>Holmen Skog</b>	Kvartal			Januari-juni		Helår
Mkr	2-08	1-08	2-07	2008	2007	2007
Nettoomsättning	1 433	1 436	1 200	2 869	2 365	4 775
Rörelsens kostnader	-1 283	-1 259	-1 070	-2 542	-2 086	-4 136
Avskrivningar enligt plan	-6	-6	-6	-11	-13	-26
Operativt resultat	144	172	124	316	267	613
Värdeförändring skog	8	-21	85	-13	97	89
Jämförelsestörande post *	-	-	-	-	-	2 100
Rörelseresultat	152	151	209	303	364	2 802
Investeringar	19	8	4	27	11	79
Operativt kapital	11 392	11 317	9 097	11 392	9 097	11 264
Avkastning på operativt kapital, % **	5	5	9	5	8	8
Avverkning egen skog, 1 000 m <sup>3</sup>	714	534	672	1 248	1 205	2 575

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

\*\* Beräknad utifrån operativt resultat.

Efter vissa prishöjningar på massaved i början av året har virkespriserna i Sverige i stort varit oförändrade under första halvåret.

Holmen Skogs rörelseresultat för januari-juni 2008 uppgick till 303 (364) Mkr. I resultatet ingår omvärdering av skog beräknad enligt IAS 41 med -13 (97) Mkr. Det operativa resultatet (resultatet före värdeförändring skog) ökade med 49 Mkr till 316 Mkr som följd av högre virkespriser, samtidigt som kostnaderna för avverkning och skogsvård ökade.

Jämfört med första kvartalet minskade det operativa resultatet med 28 Mkr till 144 Mkr, vilket främst förklaras av säsongsmässigt högre kostnader för skogsvård. Under andra kvartalet utbröt flera skogsbränder på Holmens marker, vilket medfört kostnader om cirka 10 Mkr. Bränderna påverkar inte Holmens långsiktiga avverkningsplanering.

<b>Holmen Energi</b>	Kvartal			Januari-juni		Helår
Mkr	2-08	1-08	2-07	2008	2007	2007
Nettoomsättning	392	499	344	891	776	1 590
Rörelsens kostnader	-329	-369	-295	-699	-609	-1 300
Avskrivningar enligt plan	-4	-4	-4	-9	-9	-17
Rörelseresultat	58	125	45	184	159	272
Investeringar	22	11	2	32	4	14
Operativt kapital	2 952	2 968	2 940	2 952	2 940	2 960
Avkastning på operativt kapital, %	8	17	6	12	11	9
Produktion egen vattenkraft, GWh	254	388	272	642	668	1 193

Holmen Energis rörelseresultat för januari-juni 2008 blev 184 (159) Mkr. Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser. Produktionen var cirka 10 % högre än under ett normalår men något lägre än föregående år.

Jämfört med första kvartalet minskade rörelseresultatet med 67 Mkr till 58 Mkr till följd av säsongsmässigt lägre produktion och något lägre pris.

## Delårsrapport januari-juni 2008

### Finansnetto och finansiering

Finansnettot för januari-juni 2008 blev -136 (-127) Mkr. Förändringen beror på högre marknadsräntor.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 749 Mkr och kassaflödet från investeringsverksamheten till -625 Mkr. Under andra kvartalet har utdelning om 1 017 Mkr utbetalats.

Koncernens finansiella nettoskuld har sedan årsskiftet ökat med 1 064 Mkr till 7 041 Mkr. Skuldsättningsgraden var 0,44. Soliditeten uppgick till 48 %.

De finansiella skulderna uppgick till 7 486 Mkr, varav 4 817 Mkr var kortfristiga. Likvida medel samt finansiella fordringar uppgick till 444 Mkr. Koncernen har avtalade outnyttjade långfristiga kreditlöften om cirka 5 700 Mkr.

Holmens långfristiga kreditrating om BBB+ från kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's har under andra kvartalet fått ändrad utsikt från stabil till negativ.

### Skatt

Koncernens skattekostnad för januari-juni uppgick till -172 (-309) Mkr, vilket motsvarar 30 % av resultatet före skatt.

I det skattemål som berör Holmens dotterbolag MoDo Capital har Regeringsrätten avslagit bolagets ansökan om prövningstillstånd. Målet är därmed återförvisat till Länsrätten för vidare behandling.

### Säkring av valutakurser och elpriser

Resultatet från valutasäkringar uppgick till 6 (13) Mkr, vilket redovisas i rörelseresultatet. För resterande del av 2008 är cirka 95 % av koncernens bedömda nettoflöden i euro säkrade till snittkurs 9,25. För 2009 är cirka 80 % säkrade till i snitt 9,36 och för 2010 cirka 25 % till i snitt 9,42. För pund och dollar är kommande fyra månaders flöden säkrade.

Koncernens bedömda nettoförbrukning av el i Sverige är för perioden 2008-2012 prissäkrad till 90-95 % och för perioden 2013-2015 till cirka 75 %.

### Investeringar

Koncernens investeringar uppgick under januari-juni till 639 (606) Mkr. Avskrivningar enligt plan uppgick till 673 (668) Mkr.

### Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 4 840 (4 912).

### Incitamentsprogram

Årsstämman den 2 april 2008 godkände styrelsens förslag om ett incitamentsprogram för Holmenkoncernens anställda. Programmet innebär att de anställda erbjuds att till marknadsmässigt pris förvärva köpoptioner avseende aktier av serie B i Holmen.

1 492 av koncernens omkring 5 000 anställda har anmält sig för köp av sammanlagt 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 har genomförts 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 blev 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. Utöver de risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs i Holmens årsredovisning för 2007, sid 26-27 samt i not 26, bedöms inga nya ha tillkommit.

### Transaktioner med närstående

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

Delårsrapport för januari-september 2008 offentliggörs den 12 november.

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-juni 2008

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 13 augusti 2008  
Holmen AB (publ)

**Fredrik Lundberg**  
Ordförande

**Kenneth Johansson**  
Styrelseledamot

**Ulf Lundahl**  
Styrelseledamot

**Steewe Björklundh**  
Styrelseledamot

**Carl Kempe**  
Vice ordförande

**Göran Lundin**  
Styrelseledamot

**Lilian Fossum**  
Styrelseledamot

**Curt Källströmer**  
Styrelseledamot

**Bengt Pettersson**  
Styrelseledamot

**Torgny Hammar**  
Styrelseledamot

**Hans Larsson**  
Styrelseledamot

**Magnus Hall**  
Styrelseledamot  
och verkställande direktör

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## Delårsrapport januari-juni 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

## Delårsrapport januari-juni 2008

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-08	1-08	2-07	2008	2007	2007
Nettoomsättning	4 826	4 875	4 662	9 700	9 449	19 159
Övriga rörelseintäkter	277	151	95	428	230	642
Värdeförändring i biologiska tillgångar	8	-21	85	-13	97	2 189
Förändring lager av färdiga varor och produkter i arbete	-69	89	63	20	183	62
Råvaror, handelsvaror och förnödenheter	-2 736	-2 810	-2 479	-5 546	-5 091	-10 146
Personalkostnader	-790	-666	-700	-1 456	-1 364	-2 664
Övriga rörelsekostnader	-931	-850	-866	-1 781	-1 676	-3 531
Avskrivningar enligt plan	-339	-334	-332	-673	-668	-1 337
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-1 543
Andelar i intresseföretags resultat	12	12	1	24	2	12
<b>Rörelseresultat</b>	<b>257</b>	<b>446</b>	<b>529</b>	<b>704</b>	<b>1 162</b>	<b>2 843</b>
Finansiella intäkter	3	3	4	7	8	17
Finansiella kostnader	-76	-67	-69	-143	-135	-279
<b>Resultat före skatt</b>	<b>185</b>	<b>383</b>	<b>464</b>	<b>567</b>	<b>1 035</b>	<b>2 582</b>
Skatt	-61	-111	-135	-172	-309	-1 077
<b>Periodens resultat</b>	<b>124</b>	<b>271</b>	<b>329</b>	<b>395</b>	<b>726</b>	<b>1 505</b>
Resultat per aktie, före utspädning, kr	1,5	3,2	3,9	4,7	8,6	17,8
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	1,5	3,2	3,9	4,7	8,6	17,8
Genomsnittligt antal aktier, före utspädning, (milj.)	84,5	84,8	84,8	84,6	84,8	84,8
Genomsnittligt antal aktier, efter utspädning, (milj.)	84,5	84,8	84,8	84,6	84,8	84,8
Rörelsemarginal, % *	5,1	8,9	11,3	7,0	12,3	11,9
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	4,5	7,8	9,2	6,1	10,2	10,0
Avkastning på eget kapital, %	3,0	6,4	8,2	4,7	9,0	9,2

Redogörelse över redovisade intäkter och kostnader, Mkr	Januari-juni		Helår
	2008	2007	2007
<b>Intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>			
Kassaflödessäkringar			
Omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	69	-49	-209
Överfört från eget kapital till resultaträkningen	-16	-18	-34
Överfört från eget kapital till anläggningstillgångar	0	1	2
Aktuariell omvärdering av pensionsskuld	-84	29	61
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-104	-3	-29
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	28	38	-33
Skatt hänförlig till poster som redovisats direkt mot eget kapital	-1	-1	51
Summa redovisat direkt i eget kapital	-108	-4	-192
<b>Periodens resultat redovisat i resultaträkningen</b>	<b>395</b>	<b>726</b>	<b>1 505</b>
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader</b>	<b>287</b>	<b>722</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>-868</b>	<b>-295</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-juni 2008

## Koncernen

<b>Balansräkning, Mkr</b>	<b>2008</b>	2007
	<b>30 juni</b>	31 december
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	130	42
Materiella anläggningstillgångar	12 886	12 984
Biologiska tillgångar	11 066	11 073
Andelar i intresseföretag	1 767	1 745
Övriga aktier och andelar	8	7
Långfristiga finansiella fordringar	149	108
Uppskjutna skattefordringar	290	301
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>26 296</b>	26 261
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	3 143	3 063
Kortfristiga rörelsefordringar	3 849	3 485
Kortfristiga finansiella fordringar	45	39
Likvida medel	250	394
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7 288</b>	6 982
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 584</b>	33 243
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>16 064</b>	16 932
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga finansiella skulder	2 385	2 452
Uppskjuten skatteskuld	5 496	5 482
Avsättningar till pensioner	284	247
Övriga avsättningar	663	658
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8 828</b>	8 840
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga finansiella skulder	4 817	3 819
Rörelseskulder	3 875	3 652
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>8 692</b>	7 471
<b>Summa skulder</b>	<b>17 520</b>	16 311
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 584</b>	33 243
Skuldsättningsgrad, ggr	0,44	0,35
Soliditet, %	47,8	50,9
Operativt kapital	28 311	28 090
Sysselsatt kapital	23 105	22 909
Finansiell nettoskuld	7 041	5 977
Ställda säkerheter	120	100
Eventualförpliktelser	884	915

## Delårsrapport januari-juni 2008

## Koncernen

Kassaflödesanalys, Mkr	Januari-juni		Helår 2007
	2008	2007	
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	567	1 035	2 582
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *	655	570	629
Betalda inkomstskatter	-221	-190	-390
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
<b>före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 002</b>	<b>1 414</b>	<b>2 821</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring av varulager	-78	-356	-457
Förändring av rörelsefordringar	-368	-85	-213
Förändring av rörelseskulder	193	137	325
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>749</b>	<b>1 111</b>	<b>2 476</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av anläggningstillgångar	-639	-606	-1 434
Försäljning av anläggningstillgångar	14	8	119
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-625</b>	<b>-597</b>	<b>-1 315</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändring av finansiella skulder och fordringar	887	328	-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>-268</b>	<b>-689</b>	<b>-1 253</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-143</b>	<b>-175</b>	<b>-91</b>
Likvida medel vid periodens början	394	484	484
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	0	1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>250</b>	<b>309</b>	<b>394</b>

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	Januari-juni		Helår 2007
	2008	2007	
Ingående finansiell nettoskuld	-5 977	-5 985	-5 985
Kassaflöde			
Löpande verksamhet	749	1 111	2 476
Investeringsverksamhet	-625	-597	-1 315
Återköp/försäljning av egna aktier m.m. **	-138	-	-
Utbetald utdelning	-1 017	-1 017	-1 017
Aktuariell omvärdering av pensionsskuld	-84	29	61
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	51	-66	-197
<b>Utgående finansiell nettoskuld</b>	<b>-7 041</b>	<b>-6 526</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
Eget innehav av B-aktier		-760 000	-760 000
<b>Totalt antal utestående aktier</b>		<b>83 996 162</b>	<b>287 605 268</b>

\* Justeringarna utgörs främst av avskrivningar enligt plan, värdeförändring biologiska tillgångar, nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar av anläggningstillgångar, valutaeffekter och marknadsvärderingar 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-juni 2008

## Moderbolaget

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-08	1-08	2-07	2008	2007	2007
Rörelsens intäkter	3 870	3 738	3 532	7 609	7 203	14 735
Rörelsens kostnader	-3 831	-3 547	-3 180	-7 377	-6 467	-13 345
<b>Rörelseresultat</b>	<b>39</b>	192	353	<b>231</b>	735	1 390
Finansnetto	- 85	18	62	- 68	5	-1 517
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-46</b>	210	415	<b>164</b>	740	-127
Bokslutsdispositioner	-70	-98	-145	-168	-288	-97
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-116</b>	112	270	<b>-4</b>	452	-224
Skatt	31	-37	-69	-6	-125	-324
<b>Periodens resultat</b>	<b>-85</b>	75	201	<b>-11</b>	327	-548

Balansräkning, Mkr	2008	2007	2007
	30 juni	31 dec	30 juni
Anläggningstillgångar	18 628	18 439	21 187
Omsättningstillgångar	7 542	6 881	5 335
<b>Summa tillgångar</b>	<b>26 170</b>	25 321	26 522
Bundet eget kapital	5 915	5 915	5 915
Fritt eget kapital	3 759	4 520	5 331
Obeskattade reserver	2 864	2 696	2 886
Avsättningar	1 026	911	919
Skulder	12 606	11 279	11 470
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>26 170</b>	25 321	26 522
Ställda säkerheter	6	6	6
Eventualförpliktelser	756	790	849

Av nettoomsättningen januari-juni 2008 avser 67 (60) 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 anläggningstillgångar (exklusive aktier) uppgick under januari-juni 2008 till 25 (12) Mkr.

## Delårsrapport januari-juni 2008

## Koncernen

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

\* 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 skog om 2 100 Mkr inom Holmen Skog, vilka genomförts under fjärde kvartalet 2007.

\*\* Exkl. jämförelsestörande poster.

## Delårsrapport januari-juni 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 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-juni 2008

### **Holmen i korthet**

Holmen är en skogsindustrikoncern med produktionskapaciteten 2,8 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** tillverkar tryckpapper för dagstidningar, tidskrifter, kataloger, reklam och böcker vid tre 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 i de produktinriktade affärsområdena är 2 185 000 ton tryckpapper, 590 000 ton kartong och 300 000 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 kraft 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-juni 2008 hålls press- och analytikerkonferens onsdagen den 13 augusti 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 0125 (övriga Europa).

Telefonkonferens på engelska hålls kl 16.30. Den kan nås via webbplatsen och/eller telefon +44 (0)20 7162 0025 (Europa) eller +1 334 323 6201 (US) med uppringning senast 16.25.

### **Ekonomisk rapportering 2008-2009:**

12 november 2008	Delårsrapport, januari–september 2008
5 februari 2009	Bokslutsrapport för 2008
7 maj 2009	Delårsrapport, januari-mars 2009
13 augusti 2009	Delårsrapport, januari-juni 2009
4 november 2009	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 13 augusti 2008 kl. 11:58.