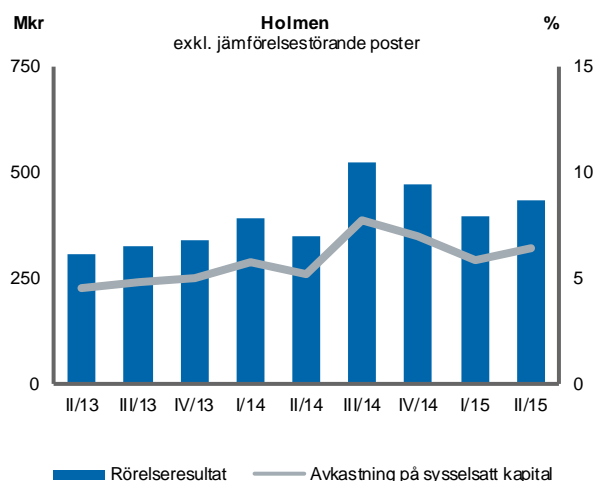
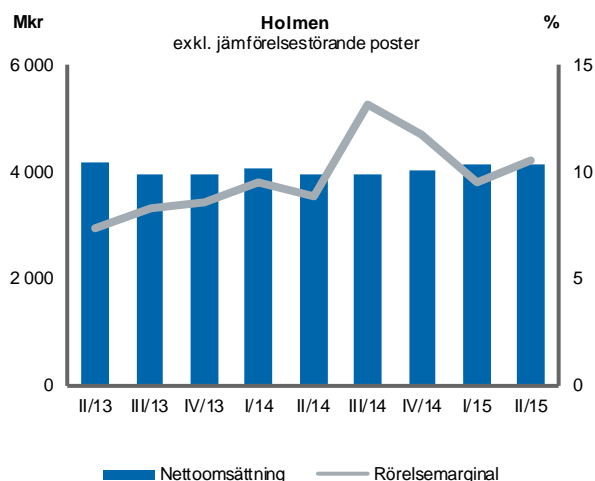


# Holmens delårsrapport januari-juni 2015

Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår 2014
	2-15	1-15	2-14	2015	2014	
Nettoomsättning	<b>4 139</b>	4 154	3 946	<b>8 293</b>	8 027	15 994
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	<b>435</b>	396	351	<b>831</b>	740	1 734
Rörelseresultat	<b>435</b>	396	351	<b>831</b>	740	1 284
Resultat efter skatt	<b>322</b>	298	250	<b>620</b>	526	907
Resultat per aktie, kr	<b>3,8</b>	3,5	3,0	<b>7,4</b>	6,3	10,8
Avkastning på eget kapital, %	<b>6,1</b>	5,6	4,8	<b>5,8</b>	5,0	4,3
Kassaflöde före investeringar	<b>574</b>	522	484	<b>1 097</b>	1 024	2 176
Skuldsättningsgrad	<b>0,29</b>	0,26	0,31	<b>0,29</b>	0,31	0,28

- Rörelseresultatet för januari-juni 2015 blev 831 Mkr (januari-juni 2014: 740 Mkr). Resultatförbättringen beror på sänkta kostnader och ökad försäljning av kartong. Priserna för tryckpapper och sågade trävaror sjönk men uppvägdes till viss del av en svagare svensk krona.
- Jämfört med första kvartalet ökade rörelseresultatet med 39 Mkr till 435 Mkr. Intjäningen från vattenkraft minskade säsongsmässigt. Första kvartalets resultat belastades av kostnader i samband med underhålls- och ombyggnadsstopp.
- Resultatet efter skatt för januari-juni uppgick till 620 (526) Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 7,4 (6,3) kr. Avkastningen på eget kapital var 5,8 (5,0) procent.



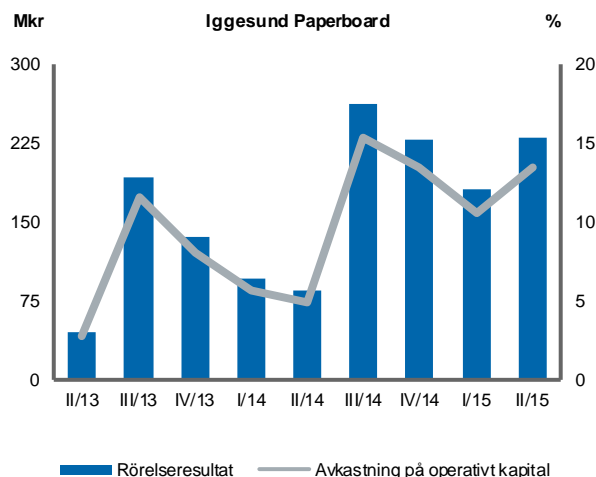
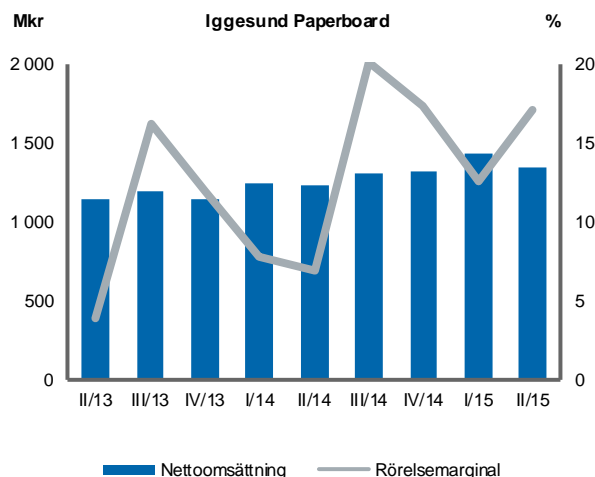
Iggesund Paperboard Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-15	1-15	2-14	2015	2014	2014
Nettoomsättning	1 348	1 431	1 237	2 778	2 483	5 113
Rörelsens kostnader	-992	-1 126	-1 031	-2 119	-2 060	-3 951
<b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>355</b>	304	206	<b>659</b>	423	1 161
Avskrivningar enligt plan	-125	-124	-121	-248	-240	-487
<b>Rörelseresultat</b>	<b>231</b>	180	86	<b>411</b>	183	674
Investeringar	65	104	84	168	214	288
Operativt kapital	6 849	6 838	6 902	6 849	6 902	6 790
EBITDA-marginal, %	26	21	17	24	17	23
Rörelsemarginal, %	17	13	7	15	7	13
Avkastning på operativt kapital, %	13	11	5	12	5	10
Produktion, kartong, 1 000 ton	132	118	118	250	240	500
Leveranser, kartong, 1 000 ton	122	129	122	251	246	493

Marknadsläget för SBB- och FBB-kartong var stabilt under det andra kvartalet. Leveranserna från europeiska producenter till Europa ökade med 3 procent under första halvåret 2015 jämfört med samma period förra året.

Iggesund Paperboards leveranser uppgick till 251 000 ton under januari-juni, vilket var en ökning med 2 procent jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet för januari-juni blev 411 (183) Mkr. Förbättringen beror på sänkta produktionskostnader, högre volymer samt en svagare svensk krona.

Jämfört med första kvartalet ökade resultatet med 51 Mkr till 231 Mkr. Första kvartalets resultat belastades med 60 Mkr i samband med underhålls-stopp vid bruket i Workington.



Holmen Paper Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-15	1-15	2-14	2015	2014	2014
Nettoomsättning	1 602	1 447	1 490	3 049	3 062	6 247
Rörelsens kostnader	-1 472	-1 373	-1 304	-2 845	-2 726	-5 522
<b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>130</b>	74	186	<b>204</b>	336	725
Avskrivningar enligt plan	-147	-147	-146	-294	-291	-584
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17</b>	-73	40	<b>-90</b>	45	141
Investeringar	67	147	95	214	191	331
Operativt kapital	4 662	4 674	4 938	4 662	4 938	4 666
EBITDA-marginal, %	8	5	12	7	11	12
Rörelsemarginal, %	-1	-5	3	-3	1	2
Produktion, 1 000 ton	337	308	322	646	662	1 325
Leveranser, 1 000 ton	346	306	311	652	641	1 305

Efterfrågan på tryckpapper i Europa minskade med 6 procent under första halvåret jämfört med samma period förra året. Försäljningspriserna gick ner något under det andra kvartalet.

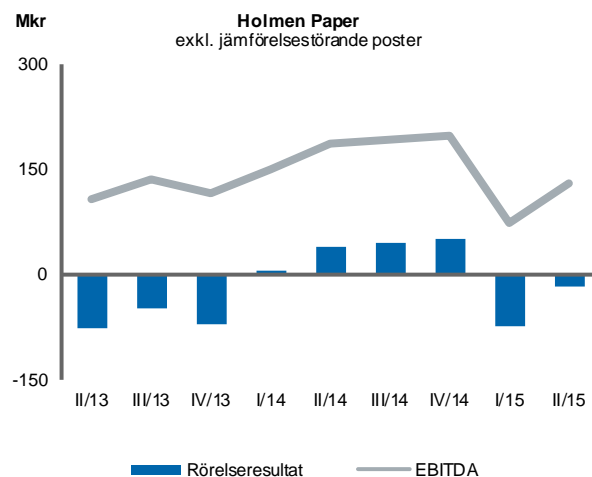
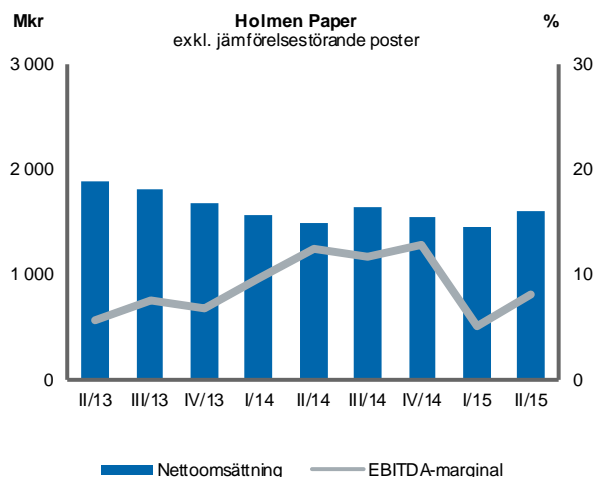
Holmen Papers leveranser uppgick till 652 000 ton under januari-juni, vilket var 2 procent högre än motsvarande period förra året. Magasin- och bokpapper utgjorde 60 procent av leveranserna.

Rörelseresultatet för januari-juni blev -90 (45) Mkr. Resultatnedgången beror på lägre försäljningspriser samt kostnader och produktionsbortfall vid ombyggnad av pappersmaskin och stängning av returpapperslinje i Bravikens pappersbruk. Detta har till viss del uppvägts av en svagare svensk krona.

Jämfört med första kvartalet förbättrades resultatet med 56 Mkr till -17 Mkr. Första kvartalets resultat påverkades med -70 Mkr av ombyggnadsstopp och stängning av returpapperslinje. Lägre försäljningspriser påverkade andra kvartalet negativt.

Under andra kvartalet lanserades en ny SC-produkt, Holmen UNIQ, som produceras på den ombyggda pappersmaskinen i Braviken. Målsättningen är att successivt ställa om produktionen på pappersmaskinen från tidningspapper till den nya produkten.

Under tredje kvartalet kommer en veckas underhållsstopp tas vid Hallstas pappersbruk.



Holmen Timber Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-15	1-15	2-14	2015	2014	2014
Nettoomsättning	378	339	367	716	724	1 352
Rörelsens kostnader	-352	-312	-318	-664	-635	-1 192
<b>Resultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>26</b>	27	49	<b>52</b>	90	160
Avskrivningar enligt plan	-19	-19	-31	-38	-61	-123
<b>Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster</b>	<b>7</b>	7	18	<b>14</b>	28	37
Jämförelsestörande poster*	-	-	-	-	-	-450
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7</b>	7	18	<b>14</b>	28	-413
Investeringar	32	5	10	37	15	55
Operativt kapital	907	918	1 361	907	1 361	901
EBITDA-marginal, % **	7	8	13	7	12	12
Rörelsemarginal, % **	2	2	5	2	4	3
Produktion, 1 000 m <sup>3</sup>	180	197	188	377	383	742
Leveranser, 1 000 m <sup>3</sup>	208	188	196	396	391	725

\* Jämförelsestörande poster avser nedskrivning om -450 Mkr i K4 2014

\*\* Exklusive jämförelsestörande poster

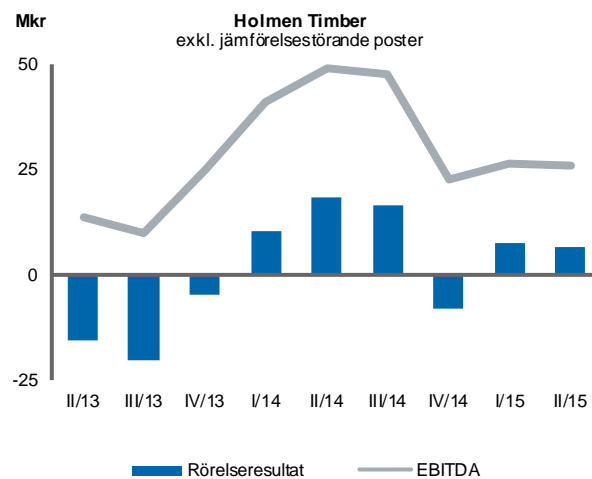
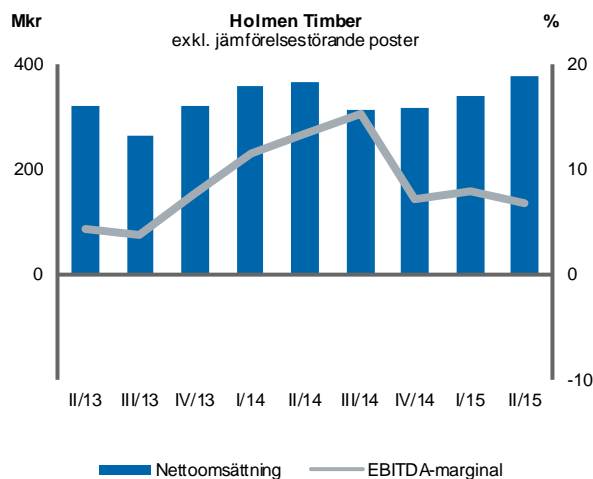
Utbudet av sågade trävaror i Europa var fortsatt högt under andra kvartalet och trots säsongsmässigt stark efterfrågan sjönk försäljningspriserna något.

Holmen Timbers leveranser uppgick till 396 000 kubikmeter under det första halvåret, vilket var en ökning med 1 procent jämfört med samma period förra året.

Rörelseresultatet för januari-juni uppgick till 14 (28) Mkr. Resultatnedgången beror på lägre försäljningspriser, vilket till viss del uppvägts av en svagare svensk krona. Avskrivningarna var 23 Mkr lägre till följd av den nedskrivning som genomfördes i fjärde kvartalet 2014.

Jämfört med första kvartalet var resultatet oförändrat och uppgick till 7 Mkr.

Under det tredje kvartalet kommer produktionen vid Iggesund sågverk ligga nere under en månad då ombyggnad sker för att öka kapaciteten med 15 procent.

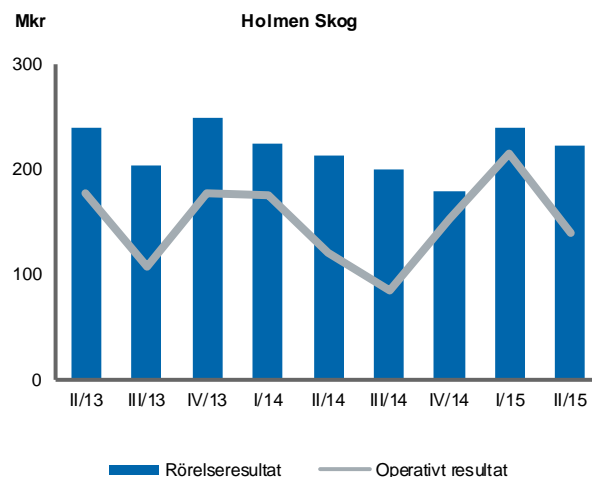
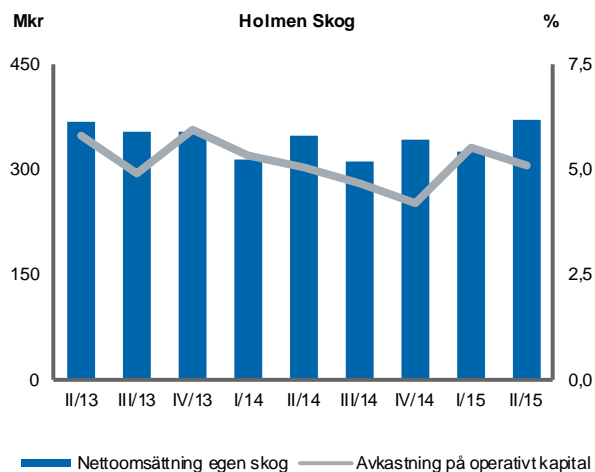


Holmen Skog Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-15	1-15	2-14	2015	2014	2014
Nettoomsättning	1 403	1 503	1 435	2 906	2 929	5 641
<i>varav från egen skog</i>	370	325	347	694	661	1 314
Rörelsens kostnader	-1 257	-1 281	-1 307	-2 538	-2 620	-5 077
Avskrivningar enligt plan	-7	-6	-7	-13	-13	-29
<b>Operativt resultat</b>	<b>139</b>	216	121	<b>355</b>	296	535
Värdeförändring skog	82	23	92	105	141	282
<b>Rörelseresultat</b>	<b>222</b>	239	213	<b>460</b>	437	817
Investeringar	6	4	5	11	25	86
Operativt kapital	17 387	17 381	16 921	17 387	16 921	17 340
Avkastning på operativt kapital, %	5	5	5	5	5	5
Avverkning egen skog, 1 000 m <sup>3</sup>	917	820	871	1 737	1 660	3 297

Efterfrågan på timmer och massaved var normal i Sverige under andra kvartalet. Försäljningspriserna var i stort oförändrade.

Jämfört med första kvartalet minskade det operativa resultatet med 77 Mkr till 139 Mkr främst till följd av säsongsmässigt högre skogsvårdskostnader.

Holmen Skogs operativa resultat för januari-juni uppgick till 355 (296) Mkr. Resultatförbättringen förklaras av högre avverkning och lägre kostnader för att omhänderta stomfällt virke. Rörelseresultatet, som inkluderar värdeförändring om 105 Mkr, uppgick till 460 (437) Mkr.



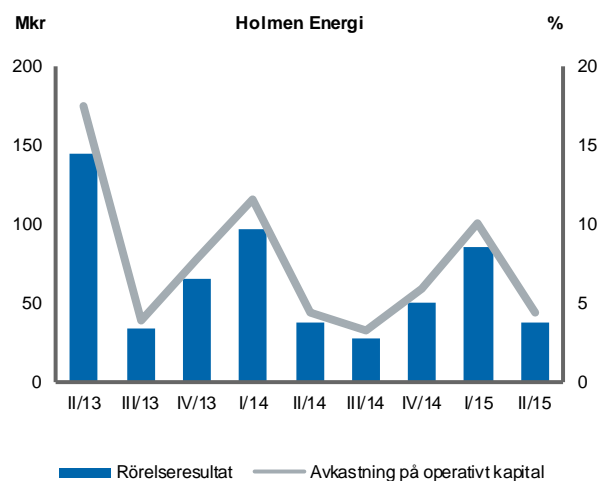
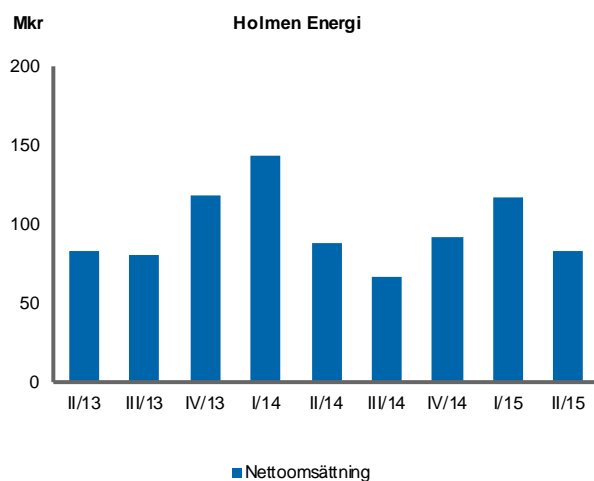
Holmen Energi Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-15	1-15	2-14	2015	2014	2014
Nettoomsättning*	83	117	88	201	231	389
Rörelsens kostnader	-40	-26	-46	-67	-87	-156
Avskrivningar enligt plan	-5	-5	-5	-11	-10	-21
<b>Rörelseresultat</b>	<b>38</b>	86	37	<b>123</b>	134	212
Investeringar	-2	5	8	3	17	32
Operativt kapital	3 379	3 429	3 394	3 379	3 394	3 401
Avkastning på operativt kapital, %	4	10	4	7	8	6
Produktion egen vatten- och vindkraft, GWh	366	377	278	743	655	1 113

\* Försäljning från hel- och delägda kraftverk

Holmen Energis rörelseresultat för perioden januari-juni 2015 uppgick till 123 (134) Mkr. Produktionen var cirka 30 procent högre än normalt men resultatet gick ner till följd av låga elpriser.

Jämfört med första kvartalet försämrades resultatet med 48 Mkr till 38 Mkr. Produktionen var väsentligt högre än normalt men elpriserna var låga.

Fyllnadsgraden i Holmens vattenmagasin var vid utgången av kvartalet på en normal nivå.



**Finansnetto och finansiering**

Finansnettot för januari-juni uppgick till -52 (-73) Mkr. Upplåningskostnaden minskade till i snitt 1,7 (2,4) procent.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 097 Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -425 Mkr. Utdelning om 840 Mkr utbetalades under andra kvartalet.

Koncernens finansiella nettoskuld har sedan årsskiftet ökat med 132 Mkr till 6 040 Mkr. Vid utgången av andra kvartalet var skuldsättningsgraden 0,29 och soliditeten 57 procent. De finansiella skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 6 278 Mkr, varav 3 147 Mkr var kortfristiga. Likvida medel och finansiella fordringar uppgick till 238 Mkr. Koncernen har utnyttjade avtalade långfristiga kreditlöften om 4 258 Mkr, varav 570 Mkr förfaller 2017 och 3 688 Mkr förfaller 2020.

**Skatt**

Redovisad skatt uppgick under januari-juni till -159 (-141) Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 20 (21) procent.

**Eget kapital**

Koncernens egna kapital ökade under januari-juni med 13 Mkr till 20 982 Mkr. Periodens resultat uppgick till 620 Mkr och utbetald utdelning till 840 Mkr. Därtill kommer övrigt totalresultat som uppgick till 233 Mkr.

**Säkring av valutakurser och elpriser**

Koncernen säkrar delar av de framtida bedömda nettoflödena i utländsk valuta. I rörelseresultatet för januari-juni ingår valutasäkringar med -56 (-32) Mkr. Marknadsvärdet för ännu ej resultatförda valutasäkringar uppgick vid kvartalsskiftet till 44 Mkr.

Den svagare svenska kronan påverkade koncernens resultat positivt med 250 Mkr under första halvåret jämfört med samma period 2014. Det andra kvartalets resultat påverkades positivt med 40 Mkr jämfört med första kvartalet. För resterande del av 2015 är 90 procent av förväntade flöden i EUR/SEK säkrade till i genomsnitt 9,25 och för 2016 är 70 procent säkrade till i genomsnitt 9,35. För övriga valutor är cirka 4 månaders flöden säkrade. Beräknat utifrån befintliga säkringar och valutakurserna vid kvartalsskiftet (euro 9,2, dollar 8,2 och pund 13,0) bedöms valutan påverka koncernens rörelseresultat för 2015 positivt med cirka 400 Mkr jämfört med 2014. Beräknat på motsvarande sätt beräknas valutan få marginell effekt på resultatet i tredje kvartalet jämfört med det andra.

Koncernens bedömda nettoförbrukning av el i Sverige är fullt prissäkrad för resterande del av 2015. För 2016-2018 är 80-90 procent säkrat och för 2019-2021 40 procent.

**Investeringar**

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under januari-juni till -425 (-499) Mkr. Avskrivningar enligt plan uppgick till 617 (626) Mkr.

**Personal**

Medelantalet årsanställda i koncernen var 3 250 (3 352). Minskningen beror främst på neddragningar inom Holmen Paper och Iggesund Paperboard.

**Återköp av aktier**

Vid årsstämma 2015 förnyades bemyndigandet för styrelsen att kunna förvärva upp till 10 procent av bolagets aktier. Inget återköp har genomförts under perioden. Sedan tidigare innehar bolaget 0,9 procent av samtliga aktier.

**Utdelning**

Vid årsstämma 2015 fastställdes utdelning till 10 (9) kronor per aktie. Utdelningen om totalt 840 Mkr utbetalades den 23 april.

**Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

Koncernens och moderbolagets väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer avser framförallt utvecklingen av efterfrågan och priset på dess produkter, kostnaden för betydande insatsvaror samt förändringar i valutakurser. För en mer utförlig beskrivning av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, se Holmens årsredovisning för 2014, sid. 32-35 samt not 26.

**Transaktioner med närstående**

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

**Redovisningsprinciper**

Rapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden samt för koncernen enligt IAS 34 Delårsrapportering. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med senast avgivna årsredovisning med undantag för den nya IFRIC 21 Levies, som innebär att skulden för fastighetsskatt bokas upp i sin helhet 1 januari varje år istället för att boka skulden i takt med att kostnaden redovisas i resultaträkningen. Förändringarna har inte lett till någon väsentlig påverkan på belopp eller upplysningar i denna bokslutsrapport. Siffror i tabeller är avrundade.

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 påverkar moderbolaget och de företag som ingår i koncernen.

Stockholm den 13 augusti 2015  
Holmen AB (publ)

**Fredrik Lundberg**

Ordförande

**Lars G Josefsson**

Styrelseledamot

**Göran Lundin**

Styrelseledamot

**Carl Bennet**

Styrelseledamot

**Carl Kempe**

Vice ordförande

**Henrik Sjölund**

Styrelseledamot och  
verkställande direktör

**Steewe Björklundh**

Styrelseledamot

**Louise Lindh**

Styrelseledamot

**Henriette Zeuchner**

Styrelseledamot

**Kenneth Johansson**

Styrelseledamot

**Ulf Lundahl**

Styrelseledamot

**Tommy Åsenbrygg**

Styrelseledamot

Rapporten har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

För ytterligare information kontakta:

Henrik Sjölund, VD och koncernchef, tel 08 – 666 21 05

Anders Jernhall, vice VD och CFO, tel 08 – 666 21 22

Ingela Carlsson, kommunikationsdirektör, tel 070 – 212 97 12



## Koncernen

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-15	1-15	2-14	2015	2014	2014
Nettoomsättning	4 139	4 154	3 946	8 293	8 027	15 994
Övriga rörelseintäkter	233	259	233	492	460	1 021
Förändring av varulager	-53	-75	-47	-129	-52	83
Råvaror och förnödenheter	-2 192	-2 200	-2 091	-4 392	-4 353	-8 713
Personalkostnader	-613	-591	-577	-1 204	-1 159	-2 268
Övriga rörelsekostnader	-850	-864	-874	-1 714	-1 674	-3 393
Avskrivningar enligt plan	-309	-308	-314	-617	-626	-1 265
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-450
Värdeförändring i biologiska tillgångar	82	23	92	105	141	282
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-2	-2	-16	-4	-23	-7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>435</b>	<b>396</b>	<b>351</b>	<b>831</b>	<b>740</b>	<b>1 284</b>
Finansiella intäkter	0	0	2	0	2	1
Finansiella kostnader	-25	-28	-38	-53	-75	-149
<b>Resultat före skatt</b>	<b>410</b>	<b>368</b>	<b>315</b>	<b>778</b>	<b>667</b>	<b>1 137</b>
Skatt	-88	-70	-66	-159	-141	-230
<b>Periodens resultat</b>	<b>322</b>	<b>298</b>	<b>250</b>	<b>620</b>	<b>526</b>	<b>907</b>
Resultat per aktie, kr	3,8	3,5	3,0	7,4	6,3	10,8
Rörelsemarginal, % *	10,5	9,5	8,9	10,0	9,2	10,8
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	6,4	5,9	5,2	6,2	5,5	6,4
Avkastning på eget kapital, %	6,1	5,6	4,8	5,8	5,0	4,3

\* Exkl. jämförelsestörande poster.

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-15	1-15	2-14	2015	2014	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>322</b>	<b>298</b>	<b>250</b>	<b>620</b>	<b>526</b>	<b>907</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-12	85	24	73	26	-170
Skatt hänförlig till poster som inte återförs till periodens resultat	2	-17	-5	-15	-5	34
<b>Poster som inte återförs till periodens resultat</b>	<b>-10</b>	<b>68</b>	<b>19</b>	<b>58</b>	<b>21</b>	<b>-137</b>
Kassaflödessåkringar	56	48	-36	104	-109	-226
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	12	85	154	97	186	355
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	4	-5	-37	-1	-45	-101
Skatt hänförlig till poster som återförs till periodens resultat	-12	-13	16	-25	34	72
<b>Poster som återförs till periodens resultat</b>	<b>60</b>	<b>115</b>	<b>97</b>	<b>175</b>	<b>65</b>	<b>100</b>
<b>Summa övrigt totalresultat efter skatt</b>	<b>51</b>	<b>183</b>	<b>116</b>	<b>233</b>	<b>86</b>	<b>-37</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>373</b>	<b>480</b>	<b>366</b>	<b>853</b>	<b>612</b>	<b>870</b>

Förändringar i eget kapital, Mkr	Januari-juni	
	2015	2014
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>20 969</b>	<b>20 854</b>
Periodens resultat	620	526
Övrigt totalresultat	233	86
<b>Summa totalresultat</b>	<b>853</b>	<b>612</b>
Utdelning	-840	-756
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>20 982</b>	<b>20 711</b>

Sammanställning antal aktier	Röster	Antal aktier	Antal röster	Kvotvärde		Mkr
				2015	2014	
A-aktier	10	22 623 234	226 232 340	50	1	131,2
B-aktier	1	62 132 928	62 132 928	50	3	106,6
<b>Totalt antal aktier</b>		<b>84 756 162</b>	<b>288 365 268</b>			<b>4 237,8</b>
Innehav av återköpta B-aktier		-760 000	-760 000			
<b>Totalt antal utestående aktier</b>		<b>83 996 162</b>	<b>287 605 268</b>			

## Koncernen

Balansräkning, Mkr	2015	2015	2014
	30 juni	31 mars	31 december
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	109	111	114
Materiella anläggningstillgångar	11 196	11 298	11 265
Biologiska tillgångar	16 986	16 902	16 867
Andelar i intresseföretag och joint ventures	1 949	1 948	1 970
Övriga aktier och andelar	4	4	4
Långfristiga finansiella fordringar	39	38	40
Uppskjutna skattefordringar	1	2	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>30 284</b>	<b>30 302</b>	<b>30 261</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	3 095	3 190	3 198
Kundfordringar	2 432	2 425	2 328
Aktuell skattefordran	24	29	44
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	506	397	394
Kortfristiga finansiella fordringar	40	38	22
Likvida medel	159	182	187
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>6 256</b>	<b>6 261</b>	<b>6 172</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>36 540</b>	<b>36 563</b>	<b>36 434</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>20 982</b>	<b>21 449</b>	<b>20 969</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga finansiella skulder	2 807	2 809	2 488
Avsättningar för pensioner	325	323	400
Övriga avsättningar	529	532	533
Uppskjutna skatteskulder	5 546	5 546	5 480
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>9 206</b>	<b>9 211</b>	<b>8 901</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga finansiella skulder	3 147	2 713	3 269
Leverantörsskulder	1 969	1 990	1 882
Aktuell skatteskuld	84	19	248
Avsättningar	75	84	69
Övriga rörelseskulder	1 077	1 095	1 096
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 352</b>	<b>5 903</b>	<b>6 564</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>15 558</b>	<b>15 114</b>	<b>15 465</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>36 540</b>	<b>36 563</b>	<b>36 434</b>
Skuldsättningsgrad, ggr	0,29	0,26	0,28
Soliditet, %	57,4	58,7	57,6
Operativt kapital	32 566	32 581	32 354
Sysselsatt kapital	27 021	27 036	26 876
Finansiell nettoskuld	6 040	5 587	5 907
Ställda säkerheter	138	133	149
Eventuallörpliktelser	136	117	118

Finansiella instrument, Mkr	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2015 30 juni	2014 31 december	2015 30 juni	2014 31 december
Tillgångar värderade till verkligt värde	85	18	85	18
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	2 657	2 575	2 654	2 572
Skulder värderade till verkligt värde	298	433	298	433
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	7 797	7 491	7 797	7 497

Holmen värderar finansiella instrument till verkligt värde eller anskaffningsvärde i balansräkningen beroende på klassificering. Finansiella instrument omfattar förutom poster i den finansiella nettoskulden, undantaget pensionsskulden, även kundfordringar och leverantörsskulder. Finansiella instrument värderade till verkligt värde i balansräkningen tillhör värderingsnivå två enligt IFRS 7.

Koncernens samtliga derivat omfattas av ISDA eller FEMA-avtal, vilket innebär kvittningsrätt mellan tillgångar och skulder mot samma motpart vid en kredithändelse. Kvittning av tillgångar och skulder tillämpas ej i redovisningen. Redovisade derivat på tillgångssidan uppgick till 85 Mkr och på skuldsidan till 298 Mkr.

## Koncernen

Kassaflödesanalys, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-15	1-15	2-14	2015	2014	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat före skatt	410	368	315	778	667	1 137
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *	200	309	223	508	497	1 448
Betalda inkomstskatter	-62	-255	-47	-318	-89	-191
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>548</b>	421	492	<b>969</b>	1 076	2 394
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>						
Förändring av varulager	92	53	51	145	190	-24
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	-76	-58	-83	-134	-220	-111
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	12	106	24	117	-22	-82
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>574</b>	522	484	<b>1 097</b>	1 024	2 176
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av anläggningstillgångar	-181	-252	-215	-433	-487	-830
Avyttring av anläggningstillgångar	7	2	1	9	3	14
Förändring långfristiga finansiella fordringar	-2	1	-16	-1	-15	-19
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-176</b>	-249	-230	<b>-425</b>	-499	-834
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	418	-278	330	140	75	-678
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-840	-	-756	-840	-756	-756
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-422</b>	-278	-426	<b>-700</b>	-681	-1 434
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-23</b>	-5	-171	<b>-28</b>	-157	-92
Likvida medel vid periodens början	182	187	290	187	275	275
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	1	1	0	2	4
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>159</b>	182	120	<b>159</b>	120	187

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-15	1-15	2-14	2015	2014	2014
Ingående finansiell nettoskuld	-5 587	-5 907	-5 890	-5 907	-6 116	-6 116
Kassaflöde från den löpande verksamheten	574	522	484	1 097	1 024	2 176
Kassaflöde från investeringsverksamheten (exkl finansiella fordringar)	-174	-250	-214	-424	-484	-816
Utbetald utdelning	-840	-	-756	-840	-756	-756
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-12	83	23	71	25	-173
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	-1	-36	-76	-37	-122	-223
<b>Utgående finansiell nettoskuld</b>	<b>-6 040</b>	-5 587	-6 429	<b>-6 040</b>	-6 429	-5 907

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

## Moderbolaget

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-15	1-15	2-14	2015	2014	2014
Rörelsens intäkter	3 742	3 848	3 639	7 590	7 484	15 090
Rörelsens kostnader	-3 577	-3 654	-3 539	-7 231	-7 144	-13 929
<b>Rörelseresultat</b>	<b>165</b>	194	100	<b>359</b>	340	1 161
Finansnetto	-11	-27	123	-38	82	-26
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>154</b>	167	223	<b>321</b>	422	1 135
Bokslutsdispositioner	263	8	386	271	557	1 219
<b>Resultat före skatt</b>	<b>417</b>	176	609	<b>592</b>	979	2 353
Skatt	-94	-34	-92	-128	-176	-483
<b>Periodens resultat</b>	<b>323</b>	141	517	<b>464</b>	803	1 870

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Januari-juni		Helår
	2-15	1-15	2-14	2015	2014	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>323</b>	141	517	<b>464</b>	803	1 870
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Kassaflödessäkringar	50	65	-39	115	-46	-155
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-11	-14	9	-25	10	34
<b>Poster som återförs till periodens resultat</b>	<b>39</b>	51	-31	<b>90</b>	-36	-121
<b>Summa totalresultat</b>	<b>361</b>	192	486	<b>554</b>	768	1 749

Balansräkning, Mkr	2015	2015	2014
	30 juni	31 mars	31 december
Anläggningstillgångar	18 369	18 332	18 396
Omsättningstillgångar	4 855	4 892	4 793
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23 225</b>	23 224	23 188
Bundet eget kapital	5 915	5 915	5 915
Fritt eget kapital	4 275	4 753	4 561
Obeskattade reserver	2 161	2 222	2 330
Avsättningar	1 298	1 321	1 271
Skulder	9 576	9 013	9 111
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>23 225</b>	23 224	23 188
Ställda säkerheter	138	133	149
Eventuallöppliktelser	94	97	95

Av rörelsens intäkter för januari-juni 2015 avser 55 (51) Mkr försäljning till koncernföretag.

I finansnettot ingår resultat från säkring av eget kapital i utländska dotterbolag med -1 (-45) Mkr.

I bokslutsdispositioner ingår koncernbidrag om 103 (824) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 7 (9) Mkr.

## Koncernen

Kvartalsuppgifter, Mkr	2015		2014				Januari-Juni		Helår
	K2	K1	K4	K3	K2	K1	2015	2014	2014
<b>Resultaträkning</b>									
Nettoomsättning	4 139	4 154	4 011	3 956	3 946	4 081	8 293	8 027	15 994
Rörelsens kostnader	-3 475	-3 472	-3 258	-3 233	-3 357	-3 422	-6 947	-6 779	-13 270
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-2	-2	12	4	-16	-7	-4	-23	-7
Avskrivningar enligt plan	-309	-308	-320	-319	-314	-312	-617	-626	-1 265
Värdeförändring skog	82	23	27	114	92	49	105	141	282
Jämförelsestörande poster*	-	-	-450	-	-	-	-	-	-450
<b>Rörelseresultat</b>	<b>435</b>	<b>396</b>	<b>22</b>	<b>522</b>	<b>351</b>	<b>389</b>	<b>831</b>	<b>740</b>	<b>1 284</b>
Finansnetto	-25	-28	-40	-34	-36	-37	-52	-73	-147
<b>Resultat före skatt</b>	<b>410</b>	<b>368</b>	<b>-18</b>	<b>488</b>	<b>315</b>	<b>352</b>	<b>778</b>	<b>667</b>	<b>1 137</b>
Skatt	-88	-70	14	-103	-66	-75	-159	-141	-230
<b>Periodens resultat</b>	<b>322</b>	<b>298</b>	<b>-4</b>	<b>385</b>	<b>250</b>	<b>276</b>	<b>620</b>	<b>526</b>	<b>907</b>
Resultat per aktie, kr	3,8	3,5	-0,1	4,6	3,0	3,3	7,4	6,3	10,8
<b>Nettoomsättning</b>									
Iggesund Paperboard	1 348	1 431	1 320	1 310	1 237	1 246	2 778	2 483	5 113
Holmen Paper	1 602	1 447	1 548	1 637	1 490	1 572	3 049	3 062	6 247
Holmen Timber	378	339	315	313	367	357	716	724	1 352
Holmen Skog	1 403	1 503	1 461	1 250	1 435	1 494	2 906	2 929	5 641
Holmen Energi**	83	117	91	66	88	143	201	231	389
Eliminering av intern nettoomsättning	-675	-682	-725	-621	-671	-731	-1 357	-1 402	-2 748
<b>Koncernen</b>	<b>4 139</b>	<b>4 154</b>	<b>4 011</b>	<b>3 956</b>	<b>3 946</b>	<b>4 081</b>	<b>8 293</b>	<b>8 027</b>	<b>15 994</b>
<b>Rörelseresultat per affärsområde***</b>									
Iggesund Paperboard	231	180	229	263	86	97	411	183	674
Holmen Paper	-17	-73	51	45	40	6	-90	45	141
Holmen Timber	7	7	-8	16	18	10	14	28	37
Holmen Skog	222	239	180	200	213	224	460	437	817
Holmen Energi	38	86	50	28	37	96	123	134	212
Koncerngemensamt	-45	-43	-29	-30	-43	-44	-88	-87	-146
<b>Koncernen</b>	<b>435</b>	<b>396</b>	<b>472</b>	<b>522</b>	<b>351</b>	<b>389</b>	<b>831</b>	<b>740</b>	<b>1 734</b>
<b>Rörelsemarginal, % ***</b>									
Iggesund Paperboard	17,1	12,6	17,3	20,1	6,9	7,8	14,8	7,4	13,2
Holmen Paper	-1,1	-5,1	3,3	2,8	2,7	0,4	-3,0	1,5	2,3
Holmen Timber	1,7	2,2	-2,5	5,2	5,0	2,9	2,0	3,9	2,7
Koncernen	10,5	9,5	11,8	13,2	8,9	9,5	10,0	9,2	10,8
<b>EBITDA per affärsområde***</b>									
Iggesund Paperboard	355	304	352	387	206	216	659	423	1 161
Holmen Paper	130	74	197	192	186	151	204	336	725
Holmen Timber	26	27	23	48	49	41	52	90	160
Holmen Skog	146	222	162	93	128	181	368	309	563
Holmen Energi	43	91	56	33	42	101	134	144	233
Koncerngemensamt	-38	-37	-24	-25	-38	-38	-75	-76	-126
<b>Koncernen</b>	<b>662</b>	<b>681</b>	<b>765</b>	<b>727</b>	<b>573</b>	<b>652</b>	<b>1 342</b>	<b>1 225</b>	<b>2 717</b>
<b>Avkastning på operativt kapital, % ***</b>									
Iggesund Paperboard	13,5	10,6	13,4	15,3	5,0	5,6	12,0	5,3	9,8
Holmen Paper	-1,5	-6,3	4,3	3,7	3,2	0,5	-3,9	1,9	2,9
Holmen Timber	2,9	3,3	-2,9	4,9	5,3	3,0	3,1	4,1	2,8
Holmen Skog	5,1	5,5	4,2	4,7	5,0	5,3	5,3	5,2	4,8
Holmen Energi	4,4	10,0	5,9	3,3	4,5	11,5	7,2	8,0	6,3
Koncernen	5,3	4,9	5,8	6,4	4,3	4,8	5,1	4,5	5,3
<b>Nyckeltal</b>									
Avkastning på sysselsatt kapital, % ***	6,4	5,9	7,0	7,7	5,2	5,8	6,2	5,5	6,4
Avkastning på eget kapital, %	6,1	5,6	0,0	7,4	4,8	5,3	5,8	5,0	4,3
<b>Leveranser</b>									
Kartong, 1 000 ton	122	129	122	125	122	124	251	246	493
Tryckpapper, 1 000 ton	346	306	322	341	311	331	652	641	1 305
Trävaror, 1 000 m <sup>3</sup>	208	188	169	165	196	195	396	391	725
Avverkning egen skog, 1 000 m <sup>3</sup>	917	820	849	788	871	789	1 737	1 660	3 297
Egen vatten- och vindkraft, GWh	366	377	246	211	278	377	743	655	1 113

\* Jämförelsestörande poster i K4 2014 avser nedskrivning av anläggningstillgångar.

\*\* Försäljning från hel- och delägda kraftverk

\*\*\* Exkl. jämförelsestörande poster.

## Koncernen

Helårsuppgifter, Mkr	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Resultaträkning</b>										
Nettoomsättning	15 994	16 231	17 852	18 656	17 581	18 071	19 334	19 159	18 592	16 319
Rörelsens kostnader	-13 270	-13 919	-15 224	-15 501	-15 077	-15 191	-16 614	-15 637	-15 069	-13 287
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-7	3	47	84	28	45	50	12	11	20
Avskrivningar enligt plan	-1 265	-1 370	-1 313	-1 260	-1 251	-1 320	-1 343	-1 337	-1 346	-1 167
Värdeförändring skog	282	264	350	-	52	16	-16	89	115	82
Jämförelsestörande poster*	-450	-140	-193	3 593	264	-	-361	557	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 284</b>	<b>1 069</b>	<b>1 520</b>	<b>5 573</b>	<b>1 596</b>	<b>1 620</b>	<b>1 051</b>	<b>2 843</b>	<b>2 303</b>	<b>1 967</b>
Finansnetto	-147	-198	-227	-244	-208	-255	-311	-261	-247	-233
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 137</b>	<b>871</b>	<b>1 294</b>	<b>5 328</b>	<b>1 388</b>	<b>1 366</b>	<b>740</b>	<b>2 582</b>	<b>2 056</b>	<b>1 734</b>
Skatt	-230	-160	559	-1 374	-684	-360	-98	-1 077	-597	-478
<b>Årets resultat</b>	<b>907</b>	<b>711</b>	<b>1 853</b>	<b>3 955</b>	<b>704</b>	<b>1 006</b>	<b>642</b>	<b>1 505</b>	<b>1 459</b>	<b>1 256</b>
Resultat per aktie, efter utspädning, kr	10,8	8,5	22,1	47,1	8,4	12,0	7,6	17,8	17,2	14,8
<b>Rörelseresultat per affärsområde**</b>										
Iggesund Paperboard	674	433	596	863	817	419	320	599	752	631
Holmen Paper	141	-309	94	228	-618	340	280	623	754	626
Holmen Timber	37	-75	-130	-136	20	21	13	146	80	13
Holmen Skog	817	924	931	739	818	605	632	702	643	537
Holmen Energi	212	371	355	406	495	414	327	272	197	301
Koncerngemensamt	-146	-136	-132	-120	-200	-178	-159	-56	-123	-141
<b>Koncernen</b>	<b>1 734</b>	<b>1 209</b>	<b>1 713</b>	<b>1 980</b>	<b>1 332</b>	<b>1 620</b>	<b>1 412</b>	<b>2 286</b>	<b>2 303</b>	<b>1 967</b>
<b>EBITDA per affärsområde**</b>										
Iggesund Paperboard	1 161	878	959	1 186	1 141	780	688	954	1 108	1 358
Holmen Paper	725	429	862	1 002	229	1 218	1 176	1 537	1 667	976
Holmen Timber	160	45	-10	-26	49	52	47	169	104	38
Holmen Skog	563	694	614	769	794	616	674	639	556	483
Holmen Energi	233	391	374	425	516	435	346	289	214	319
Koncerngemensamt	-126	-121	-123	-116	-198	-176	-160	-54	-115	-122
<b>Koncernen</b>	<b>2 717</b>	<b>2 315</b>	<b>2 676</b>	<b>3 240</b>	<b>2 531</b>	<b>2 925</b>	<b>2 771</b>	<b>3 534</b>	<b>3 534</b>	<b>3 052</b>
<b>Leveranser</b>										
Kartong, 1 000 ton	493	469	485	474	464	477	494	516	536	492
Tryckpapper, 1 000 ton	1 305	1 574	1 651	1 668	1 732	1 745	2 044	2 025	2 021	1 764
Trävaror, 1 000 m <sup>3</sup>	725	686	660	487	285	313	266	262	248	229
Avverkning egen skog, 1 000 m <sup>3</sup>	3 297	3 465	3 211	2 988	2 999	2 897	2 649	2 575	2 618	2 334
Egen vatten och vindkraft, GWh	1 113	1 041	1 353	1 235	1 149	1 090	1 128	1 193	934	1 236
<b>Balansräkning</b>										
Anläggningstillgångar	30 221	30 652	30 664	30 334	26 028	25 694	26 506	26 153	25 354	25 793
Omsättningstillgångar	5 964	5 774	6 005	6 642	6 950	6 075	7 268	6 549	6 138	5 709
Finansiella fordringar	249	327	377	240	454	407	828	541	649	712
<b>Summa tillgångar</b>	<b>36 434</b>	<b>36 753</b>	<b>37 046</b>	<b>37 217</b>	<b>33 432</b>	<b>32 176</b>	<b>34 602</b>	<b>33 243</b>	<b>32 141</b>	<b>32 214</b>
Eget kapital	20 969	20 854	20 813	19 773	16 913	16 504	15 641	16 932	16 636	16 007
Uppskjuten skatteskuld	5 480	5 804	5 504	6 630	5 910	5 045	4 819	5 482	5 030	5 143
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	6 156	6 443	6 967	6 499	6 227	6 091	8 332	6 518	6 634	7 351
Rörelseskulder	3 829	3 653	3 762	4 313	4 382	4 536	5 809	4 310	3 841	3 713
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>36 434</b>	<b>36 753</b>	<b>37 046</b>	<b>37 217</b>	<b>33 432</b>	<b>32 176</b>	<b>34 602</b>	<b>33 243</b>	<b>32 141</b>	<b>32 214</b>
<b>Kassaflöde</b>										
Löpande verksamheten	2 176	2 011	2 254	2 101	1 523	2 873	1 660	2 476	2 358	2 471
Investeringsverksamheten	-834	-869	-1 920	-1 733	-1 597	-818	-1 124	-1 315	-947	-3 029
<b>Kassaflöde efter investeringar</b>	<b>1 342</b>	<b>1 142</b>	<b>334</b>	<b>368</b>	<b>-74</b>	<b>2 054</b>	<b>536</b>	<b>1 161</b>	<b>1 411</b>	<b>-558</b>
<b>Nyckeltal</b>										
Avkastning sysselsatt kapital, % **	6	4	7	9	6	7	6	10	10	9
Avkastning eget kapital, %	4	3	9	23	4	6	4	9	9	8
Avkastning eget kapital, % **	6	4	6	8	4	6	4	9	9	8
Skuldsättningsgrad, ggr	0,28	0,29	0,32	0,32	0,34	0,34	0,48	0,35	0,36	0,41
<b>Utdelning</b>										
Utdelning, kr	10	9	9	8	7	7	9	12	12	11

\* Jämförelsestörande poster 2014 avser nedskrivning av anläggningstillgångar om -450 Mkr. 2013 avser nedskrivning av anläggningstillgångar om -100 Mkr och omstrukturingskostnader om -40 Mkr. 2012 avser nedskrivning av anläggningstillgångar om -153 Mkr och omstrukturingskostnader -40 Mkr. 2011 avser omvärdering av skog om 3 593 Mkr. 2010 avser posten nedskrivning av anläggningstillgångar om -555 Mkr, omstrukturingskostnader om -231 Mkr och omvärdering av skog om 1 050 Mkr. 2008 avser posten -361 Mkr reserveringar och kostnader för omstrukturering och nedläggning av bruk samt resultateffekter av brand. 2007 avser nedskrivning av anläggningstillgångar om netto -1 543 Mkr och omvärdering av skog om 2 100 Mkr.

\*\* Exkl. jämförelsestörande poster

## Holmen i korthet

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

Affärsområdet Iggesund Paperboard producerar kartong för konsumentförpackningar och grafiska ändamål vid ett svenskt och ett engelskt bruk. Holmen Paper tillverkar tryckpapper för magasin, produktkataloger, direktreklam, böcker och dagstidningar vid två svenska och ett spanskt bruk. Holmen Timber tillverkar trävaror vid två svenska sågverk. Under 2014 producerades 0,5 miljoner ton kartong, 1,3 miljoner ton tryckpapper samt 0,7 miljoner kubikmeter sågade trävaror.

Holmen Skog ansvarar för koncernens skogar på drygt en miljon hektar. Den årliga avverkningen i egen skog är normalt cirka 3,2 miljoner kubikmeter virke. Holmen Energi ansvarar för koncernens vatten- och vindkrafttillgångar och för att utveckla koncernens verksamhet inom energiområdet. Produktionen uppgår ett normalår till cirka 1,2 TWh el. 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 torsdagen den 13 augusti kl. 14.30. Plats: Tändstickspalatset, Kreugersalen. Västra Trädgårdsgatan 15, Stockholm. Rapporten presenteras och kommenteras av VD och koncernchef Henrik Sjölund. Presentationen hålls på engelska.

Konferensen kan följas som webbsändning direkt på vår webbplats [www.holmen.com](http://www.holmen.com). Det går också att delta per telefon med uppringning senast kl. 14.25 på nummer 08 505 564 74 (Sverige), +44 (0) 203 364 53 74 (övriga Europa) eller +1 855 753 22 30 (USA).

## Ekonomisk rapportering

5 november 2015	Delårsrapport januari-september 2015
5 februari 2016	Bokslutsrapport 2015
26 april 2016	Delårsrapport januari-mars 2016
17 augusti 2016	Delårsrapport januari-juni 2016

---

Informationen är sådan som Holmen AB skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till medierna för offentliggörande torsdagen den 13 augusti 2015 kl. 12.30.