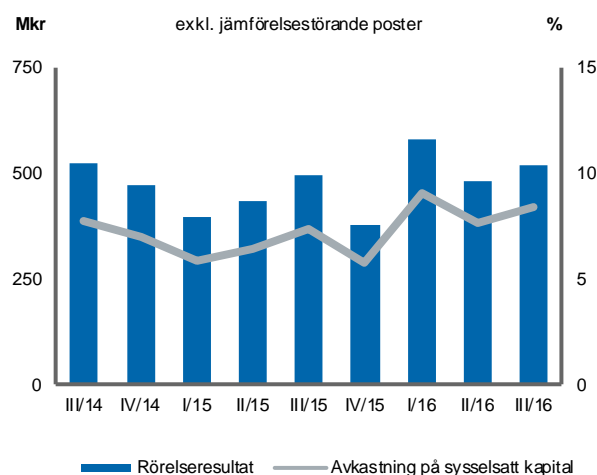
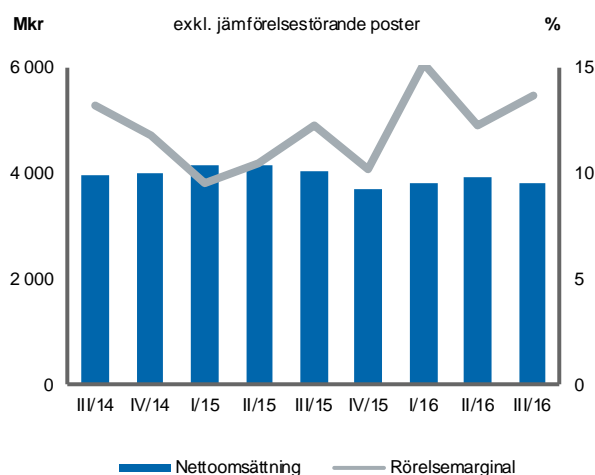


Holmens delårsrapport januari-september 2016

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-16	2-16	3-15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	3 810	3 937	4 032	11 575	12 325	16 014
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	520	483	493	1 583	1 324	1 700
Rörelseresultat	520	483	493	1 352	1 324	769
Resultat efter skatt exkl. jämförelsestörande poster	395	364	377	1 212	997	1 323
Resultat efter skatt	395	364	377	982	997	559
Resultat per aktie, kr	4,7	4,3	4,5	11,7	11,9	6,7
Rörelsemarginal, % *	13,7	12,3	12,2	13,7	10,7	10,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	8,4	7,7	7,3	8,4	6,5	6,4
Avkastning på eget kapital, %	7,7	7,1	7,2	6,3	6,3	2,6
Kassaflöde före investeringar och rörelsekapital	560	478	629	1 792	1 598	2 083
Skuldsättningsgrad	0,21	0,22	0,27	0,21	0,27	0,23

* Exklusive jämförelsestörande poster, vilka ingår i rörelseresultatet med -232 Mkr under 2016 och -931 Mkr under 2015. Se vidare sidan 15.

- Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster för januari-september 2016 ökade med 259 Mkr till 1 583 Mkr till följd av bättre resultat inom papper.
- Jämfört med andra kvartalet ökade rörelseresultatet för tredje kvartalet med 37 Mkr till 520 Mkr till följd av säsongsmässigt lägre kostnader.
- Resultatet efter skatt för januari-september uppgick till 982 (997) Mkr, vilket motsvarar ett resultat per aktie om 11,7 (11,9) kr. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick resultatet efter skatt till 1 212 (997) Mkr och resultatet per aktie till 14,4 (11,9) kr.
- Pappersverksamheten har efter avyttring av bruket i Madrid renodlats mot magasin- och bokpapper som under tredje kvartalet ökats till att utgöra 85 procent av pappersförsäljningen. Genomförda investeringar inom kartong ger potential till produktionsökningar, men produktionsstörningar medförde att tredje kvartalets kartongproduktion i stort var oförändrad. Sänkta kostnader och högre priser har ökat årets resultat från skog. Skog utgör tillsammans med vattenkraft två tredjedelar av koncernens sysselsatta kapital.



Skog

Holmen bedriver ett aktivt och hållbart skogsbruk på drygt en miljon hektar egen produktiv skogsmark. Den årliga skörden uppgår till 3 miljoner kubikmeter.

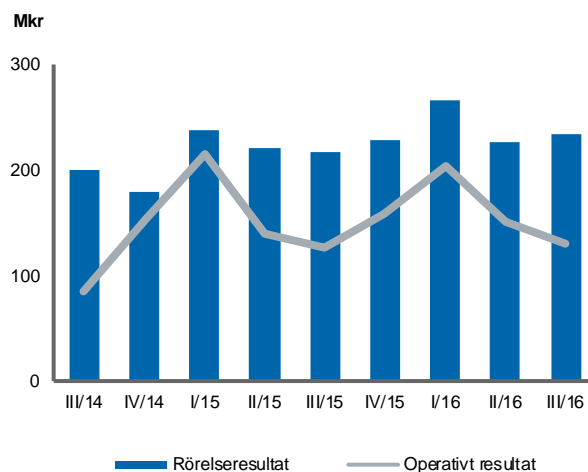
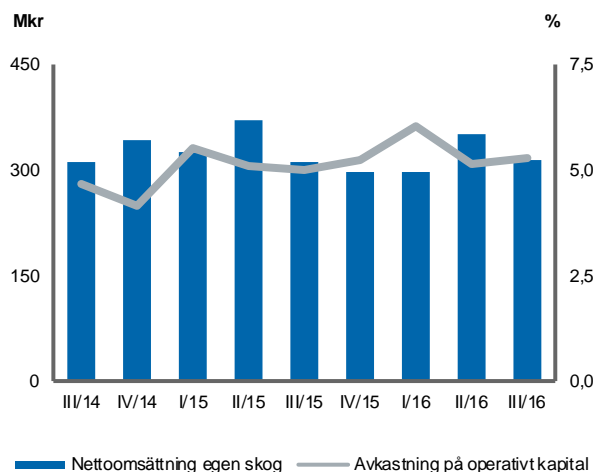
Mkr	3-16	Kvartal		Januari-september		Helår
		2-16	3-15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	1 192	1 355	1 240	3 915	4 146	5 481
varav från egen skog	313	350	310	960	1 005	1 301
Rörelsens kostnader	-1 054	-1 197	-1 108	-3 408	-3 645	-4 813
Avskrivningar enligt plan	-7	-7	-7	-21	-20	-29
Operativt resultat	131	150	126	485	481	638
Värdeförändring skog	103	77	91	242	196	267
Rörelseresultat	234	227	217	728	677	905
Investeringar	9	12	18	24	35	68
Bokfört värde egen skog	17 399	17 297	17 080	17 399	17 080	17 173
Avkastning på operativt kapital, %	5,3	5,2	5,0	5,5	5,2	5,2
Direktavkastning, %	3,0	3,5	2,9	3,7	3,8	3,7
Skörd av egen skog, 1 000 m ³	724	818	789	2 257	2 527	3 213

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

Jämfört med andra kvartalet ökade rörelseresultatet för tredje kvartalet med 7 Mkr till 234 Mkr.

Operativt resultat för januari-september uppgick till 485 (481) Mkr. Skörden minskade till en normal nivå men det uppvägdes av sänkta kostnader och högre priser. Rörelseresultatet, som inkluderar värdeförändring om 242 Mkr, ökade med 51 Mkr till 728 Mkr.

Det operativa resultatet i förhållande till bokfört värde på skogen motsvarar en direktavkastning om 3,7 procent.



Kartong

Holmen är marknadsledande i de högsta kvalitetssegmenten för konsumentförpackningar och kartong för kvalificerade grafiska ändamål. Produktionen uppgår till 0,5 miljoner ton per år vid ett svenskt och ett engelskt bruk.

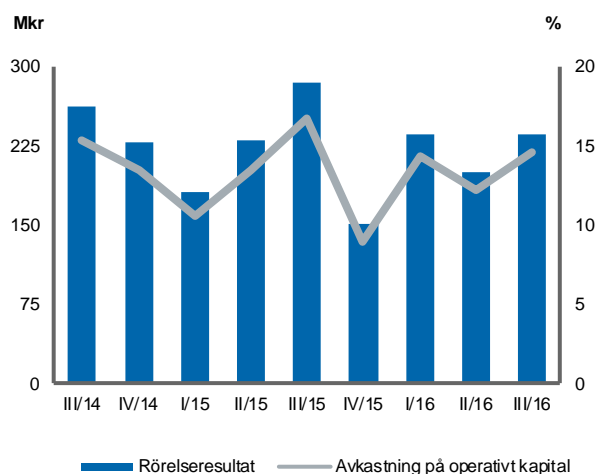
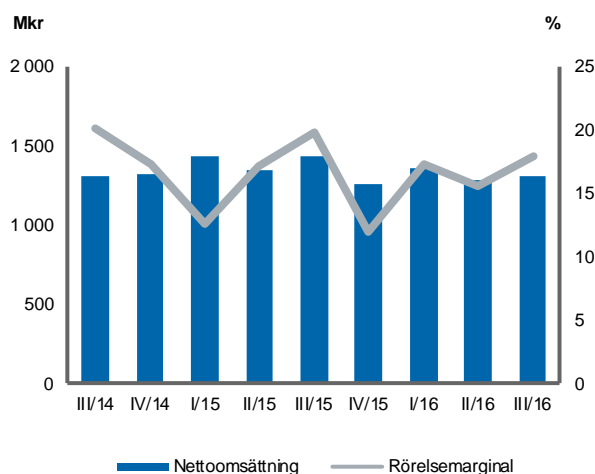
Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-16	2-16	3-15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	1 308	1 285	1 439	3 956	4 217	5 472
Rörelsens kostnader	-954	-963	-1 029	-2 923	-3 148	-4 127
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	354	321	410	1 033	1 069	1 346
Avskrivningar enligt plan	-119	-121	-125	-363	-374	-499
Rörelseresultat	235	200	285	671	696	847
Investeringar	61	137	44	365	212	334
Operativt kapital	6 369	6 513	6 793	6 369	6 793	6 622
EBITDA-marginal, %	27	25	29	26	25	25
Rörelsemarginal, %	18	16	20	17	16	15
Avkastning på operativt kapital, %	15	12	17	14	14	12
Produktion, kartong, 1 000 ton	128	127	132	371	382	502
Leveranser, kartong, 1 000 ton	126	121	132	376	383	499

Marknadsläget för kartong var stabilt under tredje kvartalet. Under januari-september var efterfrågan i Europa oförändrad jämfört med samma period föregående år.

Holmens kartongleveranser uppgick till 376 000 ton under januari-september, vilket var 2 procent lägre än motsvarande period förra året till följd av produktionsbortfall i samband med ombyggnad av kartongmaskin i Workington.

Rörelseresultatet för januari-september blev 671 (696) Mkr. Resultatet har påverkats negativt med 100 Mkr till följd av ombyggnadsstopp, vilket till viss del uppvägdes av att en tvist om vattenkostnad avgjordes till Holmens fördel och gav en återbetalning på 60 Mkr. Resultatet motsvarande period förra året påverkades negativt med 60 Mkr av underhållsstopp.

Resultatet för tredje kvartalet uppgick till 235 Mkr vilket var 35 Mkr högre än under andra kvartalet, till följd av säsongsmässigt lägre kostnader och ökade leveranser. Flera mindre produktionsstörningar påverkade resultatet negativt.



Papper

Holmen producerar papper som tillvaratar den färska fiberns egenskaper för att ge kostnadseffektiva alternativ till traditionella pappersval. Produktionen uppgår till 1,1 miljoner ton per år vid två svenska bruk.

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-16	2-16	3-15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	1 266	1 592	1 636	4 166	4 684	6 148
Rörelsens kostnader	-1 095	-1 428	-1 478	-3 666	-4 323	-5 634
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	170	164	158	500	361	514
Avskrivningar enligt plan	-89	-91	-147	-288	-442	-588
Rörelseresultat*	82	73	10	212	-80	-74
Investeringar	48	54	42	198	258	350
Operativt kapital	2 923	2 857	4 480	2 923	4 480	3 558
EBITDA-marginal, % *	13	10	10	12	8	8
Rörelsemarginal, % *	6	5	1	5	-2	-1
Avkastning på operativt kapital, % *	11	9	1	9	neg	neg
Produktion, 1 000 ton	260	347	340	900	986	1 287
Leveranser, 1 000 ton	260	341	356	874	1 008	1 325

* Exklusive jämförelsestörande poster

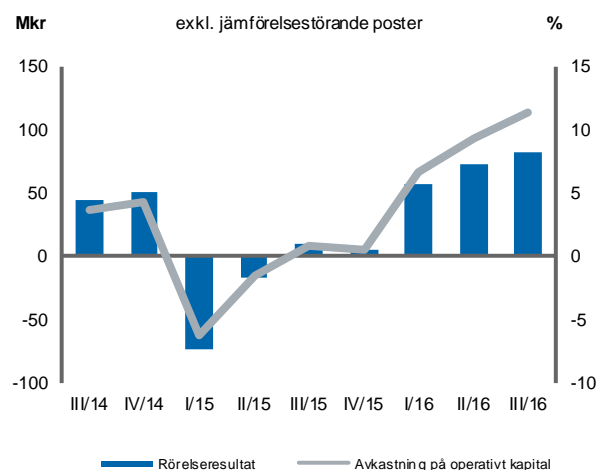
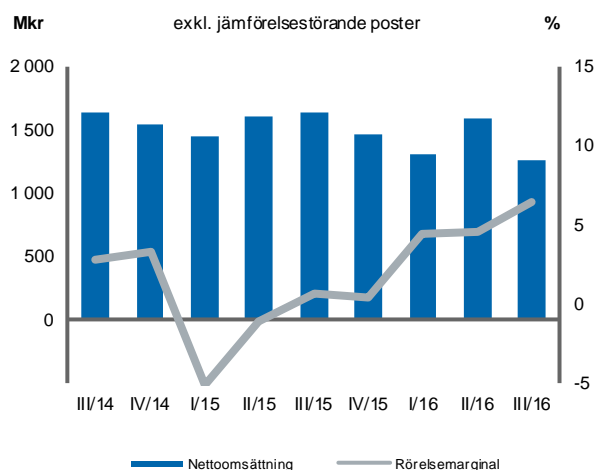
Efterfrågan på tryckpapper i Europa minskade med 3 procent under januari-augusti jämfört med samma period 2015. Försäljningspriserna var i stort oförändrade under tredje kvartalet.

Holmens leveranser uppgick under årets första nio månader till 874 000 ton, vilket var 13 procent lägre än förra året på grund av att det spanska tidningspappersbruket avyttrats och produktionsbortfall efter brand vid Hallsta pappersbruk.

Rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster för januari-september blev 212 (-80) Mkr. Resultatökningen beror på förbättrad produktmix och att det spanska tidningspappersbruket avyttrats.

Rörelseresultatet ökade under tredje kvartalet med 9 Mkr jämfört med andra kvartalet och uppgick till 82 Mkr. Ett större underhållsstopp vid Bravikens pappersbruk belastade resultatet med 40 Mkr, vilket uppvägdes av säsongsmässigt lägre kostnader samt bra produktion och försäljningsmix.

30 juni 2016 slutförde Holmen försäljningen av sitt spanska tidningspappersbruk till International Paper. Holmen kommer sälja det tidningspapper som produceras vid bruket fram till andra halvåret 2017 då bruket ställs om för tillverkning av wellpapp. Intäkter och kostnader från försäljning av det tidningspapper som produceras vid bruket efter avyttringen redovisas inom segmentet koncern-gemensamt.



Trävaror

Holmen producerar trävaror för snickeri- och byggindustri vid två storskaliga sågverk integrerade med koncernens pappers- och kartongbruk. Årlig produktionsvolym uppgår till 0,8 miljoner kubikmeter.

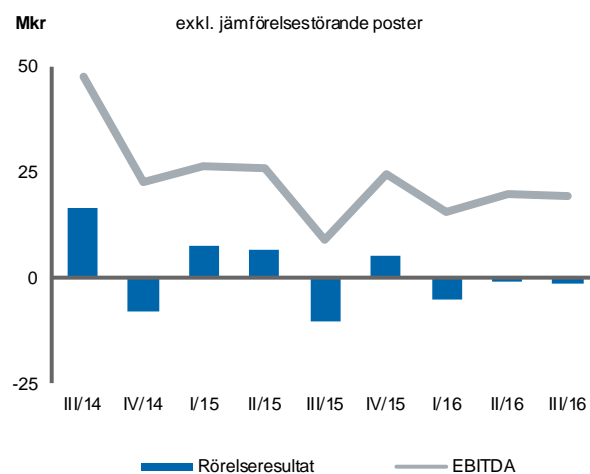
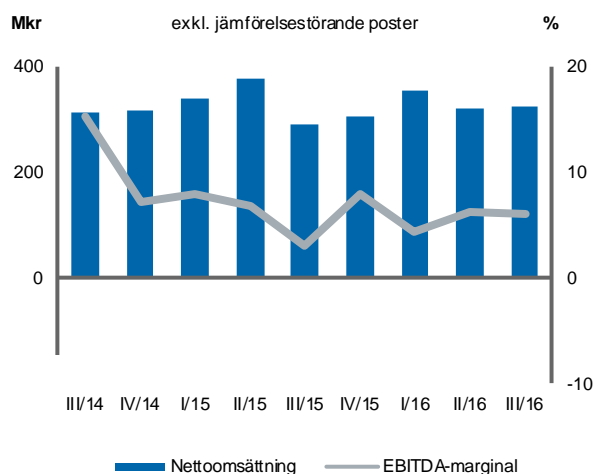
Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-16	2-16	3-15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	324	322	291	998	1 007	1 314
Rörelsens kostnader	-304	-302	-282	-943	-946	-1 228
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	19	20	9	55	61	86
Avskrivningar enligt plan	-21	-21	-19	-62	-58	-77
Rörelseresultat	-1	-1	-10	-7	4	9
Investeringar	25	2	38	31	75	103
Operativt kapital	914	918	901	914	901	924
EBITDA-marginal, %	6	6	3	6	6	7
Rörelsemarginal, %	0	0	-4	-1	0	1
Avkastning på operativt kapital, %	neg	neg	neg	neg	1	1
Produktion, 1 000 m ³	177	200	157	561	535	734
Leveranser, 1 000 m ³	184	188	159	580	556	729

Marknadsläget för trävaror i Europa var stabilt under tredje kvartalet och priserna var i stort oförändrade. Jämfört med förra året var marknadspriserna betydligt lägre.

Holmens leveranser av trävaror uppgick under januari-september till 580 000 kubikmeter, vilket var 5 procent högre än under samma period förra året.

Rörelseresultatet för januari-september uppgick till -7 (4) Mkr. Resultatnedgången beror på lägre försäljningspriser, vilket till stor del uppvägts av sänkta råvarukostnader.

Resultatet för tredje kvartalet var -1 Mkr, vilket var oförändrat jämfört med andra kvartalet.



Energi

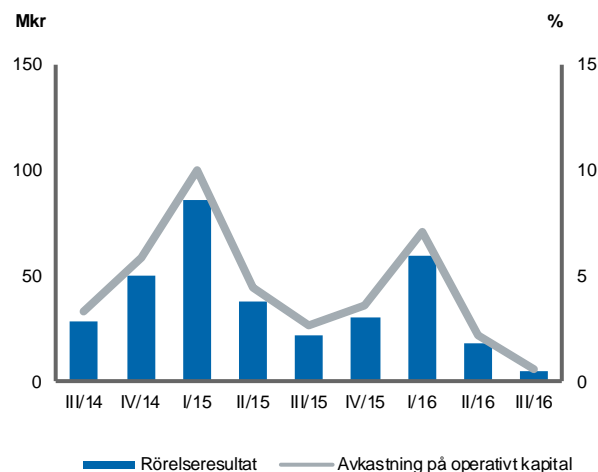
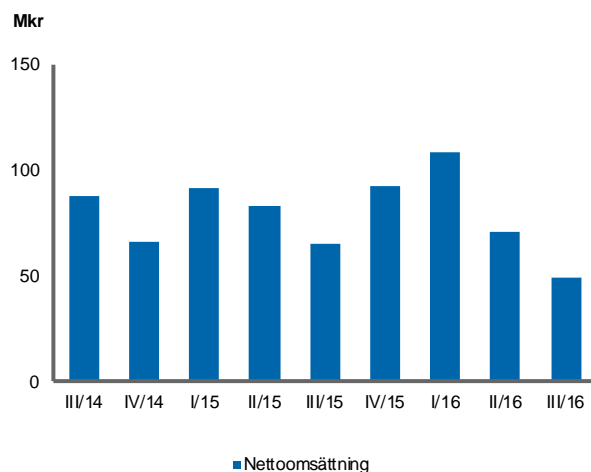
Holmen producerar under ett normalår 1,2 TWh förnybar vatten- och vindkraftsel.

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-16	2-16	3-15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	49	71	65	228	266	359
Rörelsens kostnader	-38	-47	-38	-128	-105	-161
Avskrivningar enligt plan	-6	-6	-5	-17	-16	-22
Rörelseresultat	5	19	22	84	146	176
Investeringar	1	1	1	8	4	18
Operativt kapital	3 381	3 419	3 392	3 381	3 392	3 351
Rörelsemarginal, %	11	26	34	37	55	49
Avkastning på operativt kapital, %	1	2	3	3	6	5
Produktion vatten- och vindkraft, GWh	178	258	349	810	1 092	1 441

Rörelseresultatet uppgick under januari-september till 84 (146) Mkr. Produktionen minskade från en hög nivå förra året och har hittills i år varit 10 procent lägre än normalt.

Resultatet för tredje kvartalet uppgick till 5 Mkr, vilket var 14 Mkr lägre än under andra kvartalet till följd av mycket låg produktion.

Nivån i Holmens vattenmagasin var vid utgången av kvartalet lägre än normalt för årstiden.



Kassaflöde, finansiering och finansnetto

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under januari-september till 1 663 Mkr. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -126 Mkr, varav -635 Mkr från investeringar i anläggningstillgångar och 508 Mkr från avyttring av tillgångar. Utdelning om 882 Mkr utbetalades under andra kvartalet.

Koncernens finansiella nettoskuld minskade under januari-september med 479 Mkr till 4 320 Mkr. Per 30 september var skuldsättningsgraden 0,21. De finansiella skulderna inklusive pensionsavsättningar uppgick till 4 608 Mkr, varav 3 428 Mkr var kortfristiga. Likvida medel och finansiella fordringar uppgick till 288 Mkr. Koncernen har outnyttjade avtalade kreditlöften om 3 850 Mkr med förfall 2020-2021.

Finansnettot för januari-september uppgick till -56 (-73) Mkr. Upplåningskostnaden uppgick till 1,3 (1,6) procent.

Standard & Poor's har positiva utsikter för Holmens långsiktiga kreditrating som är BBB.

Skatt

Redovisad skatt uppgick under januari-september till -314 (-254) Mkr. Den redovisade skatten i förhållande till resultatet före skatt uppgick till 24 (20) procent, vilket var högre än normalt till följd av försäljningen av tidningspappersbruket i Madrid.

Eget kapital

Koncernens egna kapital minskade under januari-september med 316 Mkr till 20 537 Mkr. Periodens resultat uppgick till 982 Mkr och utbetald utdelning till 882 Mkr. Därtill kommer övrigt totalresultat som uppgick till -415 Mkr, främst till följd av aktuariell omvärdering av pensionsskuld och valutaomräkning av koncernens engelska nettotillgångar.

Säkring av valutakurser och elpriser

Koncernen säkrar delar av de framtida bedömda nettoflödena i utländsk valuta. I rörelseresultatet för januari-september ingår valutasäkringar med -12 (-89) Mkr. Marknadsvärdet för ännu ej resultatförda valutasäkringar uppgick vid kvartalsskiftet till -159 Mkr.

För kommande två år är 90 procent av förväntade flöden i EUR/SEK säkrade till i genomsnitt 9,39 och för EUR/GBP är 90 procent av ett års förväntade flöden säkrade till 0,84. För övriga valutor är 4 månaders flöden säkrade. Förändringar i valutakurser har haft begränsad effekt på koncernens resultat, både under januari-september och under tredje kvartalet.

Koncernens bedömda nettoförbrukning av el i Sverige är prissäkrad till 80-90 procent för 2016-2020 och 40 procent för 2021.

Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 2 994 (3 318). Minskningen beror till största delen på försäljningen av tidningspappersbruket i Madrid men även på genomförda rationaliseringar.

Återköp av aktier

Vid årsstämman 2016 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.

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 2015, sid. 42-45 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. Siffror i tabeller är avrundade. Upplýsningar enligt IAS 34:16A har lämnats i de finansiella rapporterna och i övriga delar av delårsrapporten.

Stockholm den 26 oktober 2016
Holmen AB (publ)

Henrik Sjölund
VD och koncernchef

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

Granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Holmen AB (publ) per 30 september 2016 och den niomånadersperiod som slutade per 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 International Standard on Review Engagements ISRE 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 ISA och god revisionssed 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 26 oktober 2016

KPMG AB

Joakim Thilstedt
Auktoriserad revisor

Koncernen

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-16	2-16	3-15	2016	2015	2015
Nettoomsättning	3 810	3 937	4 032	11 575	12 325	16 014
Övriga rörelseintäkter	370	300	271	1 205	763	1 203
Förändring av varulager	-3	45	-60	34	-188	-187
Råvaror och förnödenheter	-2 120	-2 167	-2 132	-6 423	-6 525	-8 661
Personalkostnader	-505	-606	-546	-1 695	-1 750	-2 335
Övriga rörelsekostnader	-881	-851	-857	-2 685	-2 571	-3 689
Avskrivningar enligt plan	-247	-252	-311	-768	-928	-1 240
Nedskrivningar	-	-	-	-122	-	-555
Värdeförändring biologiska tillgångar	103	77	91	242	196	267
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-7	0	4	-12	1	-46
Rörelseresultat	520	483	493	1 352	1 324	769
Finansiella intäkter	0	12	0	12	1	1
Finansiella kostnader	-14	-39	-21	-69	-73	-91
Resultat före skatt	507	455	473	1 295	1 251	679
Skatt	-112	-91	-95	-314	-254	-120
Periodens resultat	395	364	377	982	997	559
Resultat per aktie, kr	4,7	4,3	4,5	11,7	11,9	6,7
Rörelsemarginal, % *	13,7	12,3	12,2	13,7	10,7	10,6
Avkastning på sysselsatt kapital, % *	8,4	7,7	7,3	8,4	6,5	6,4
Avkastning på eget kapital, %	7,7	7,1	7,2	6,3	6,3	2,6

* Exkl. jämförelsestörande poster.

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-16	2-16	3-15	2016	2015	2015
Periodens resultat	395	364	377	982	997	559
Övrigt totalresultat						
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-193	-78	-148	-238	-75	208
Skatt hänförlig till poster som inte återförs till periodens resultat	34	14	30	43	15	-44
Poster som inte återförs till periodens resultat	-158	-64	-118	-195	-60	165
Kassaflödessäkringar	5	-10	-178	-62	-74	-31
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-17	9	10	-155	106	8
Säkring av valutarisk i utlandsverksamhet	-15	-22	-23	-8	-24	22
Skatt hänförlig till poster som återförs till periodens resultat	0	-1	44	4	19	3
Poster som återförs till periodens resultat	-27	-24	-148	-220	27	1
Summa övrigt totalresultat efter skatt	-185	-87	-266	-415	-33	166
Summa totalresultat	209	277	111	566	964	724

Förändringar i eget kapital, Mkr	Januari-september	
	2016	2015
Ingående eget kapital	20 853	20 969
Periodens resultat	982	997
Övrigt totalresultat	-415	-33
Summa totalresultat	566	964
Utdelning	-882	-840
Utgående eget kapital	20 537	21 093

Sammanställning antal aktier					
	Röster	Antal aktier	Antal röster	Kvotvärde	Mkr
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
Totalt antal aktier		84 756 162	288 365 268		4 237,8
Innehav av återköpta B-aktier		-760 000	-760 000		
Totalt antal utestående aktier		83 996 162	287 605 268		

Koncernen

Balansräkning, Mkr	2016	2016	2015
	30 september	30 juni	31 december
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	88	93	107
Materiella anläggningstillgångar	9 492	9 660	10 321
Biologiska tillgångar	17 399	17 297	17 173
Andelar i intresseföretag och joint ventures	1 768	1 837	1 914
Övriga aktier och andelar	3	3	4
Långfristiga finansiella fordringar	39	38	43
Uppskjutna skattefordringar	5	5	6
Summa anläggningstillgångar	28 795	28 933	29 567
Omsättningstillgångar			
Varulager	2 820	2 844	3 089
Kundfordringar	2 220	2 232	1 987
Aktuell skattefordran	73	11	12
Övriga kortfristiga rörelsefordringar	447	562	519
Kortfristiga finansiella fordringar	56	63	61
Likvida medel	193	613	221
Tillgångar som innehas för försäljning	54	-	-
Summa omsättningstillgångar	5 862	6 325	5 889
Summa tillgångar	34 657	35 258	35 456
Eget kapital	20 537	20 328	20 853
Långfristiga skulder			
Långfristiga finansiella skulder	900	1 605	2 295
Avsättningar för pensioner	280	141	130
Övriga avsättningar	709	632	585
Uppskjutna skatteskulder	5 510	5 539	5 508
Summa långfristiga skulder	7 399	7 918	8 519
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga finansiella skulder	3 428	3 531	2 698
Leverantörsskulder	1 743	1 958	1 916
Aktuell skatteskuld	1	14	53
Avsättningar	242	246	157
Övriga rörelseskulder	1 307	1 262	1 259
Summa kortfristiga skulder	6 721	7 012	6 085
Summa skulder	14 120	14 930	14 603
Summa eget kapital och skulder	34 657	35 258	35 456
Skuldsättningsgrad, ggr	0,21	0,22	0,23
Soliditet, %	59,3	57,7	58,8
Operativt kapital	30 364	30 427	31 155
Sysselsatt kapital	24 858	24 893	25 653
Finansiell nettoskuld	4 320	4 564	4 799
Ställda säkerheter	122	135	148
Eventuallförpliktelser	135	135	122

Finansiella instrument, Mkr	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2016 30 september	2015 31 december	2016 30 september	2015 31 december
Tillgångar värderade till verkligt värde	72	138	72	138
Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	2 491	2 278	2 491	2 275
Skulder värderade till verkligt värde	499	467	499	467
Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	5 962	6 820	5 962	6 820

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

Koncernen

Kassaflödesanalys, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-16	2-16	3-15	2016	2015	2015
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	507	455	473	1 295	1 251	679
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet *	218	137	244	872	753	1 802
Betalda inkomstskatter	-165	-115	-88	-375	-406	-398
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	560	478	629	1 792	1 598	2 083
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Förändring av varulager	8	-34	51	105	195	123
Förändring av kundfordringar och övriga rörelsefordringar	111	-183	56	-205	-78	275
Förändring av leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-126	308	-83	-29	35	45
Kassaflöde från den löpande verksamheten	553	569	654	1 663	1 751	2 526
Investeringsverksamheten						
Förvärv av anläggningstillgångar	-152	-206	-138	-635	-572	-874
Avyttring av anläggningstillgångar	10	484	6	508	15	50
Förändring långfristiga finansiella fordringar	-	-	1	-	-1	-8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-142	278	-132	-127	-557	-832
Finansieringsverksamheten						
Förändring av finansiella skulder och kortfristiga finansiella fordringar	-832	479	-435	-684	-295	-819
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-	-882	-	-882	-840	-840
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-832	-403	-435	-1 566	-1 135	-1 659
Periodens kassaflöde	-422	443	86	-29	58	35
Likvida medel vid periodens början	613	169	159	221	187	187
Valutakursdifferens i likvida medel	2	1	0	1	1	0
Likvida medel vid periodens slut	193	613	245	193	245	221

Förändring finansiell nettoskuld, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-16	2-16	3-15	2016	2015	2015
Ingående finansiell nettoskuld	-4 564	-4 476	-6 040	-4 799	-5 907	-5 907
Kassaflöde från den löpande verksamheten	553	569	654	1 663	1 751	2 526
Kassaflöde från investeringsverksamheten (exkl finansiella fordringar)	-142	278	-133	-127	-557	-824
Utbetald utdelning	-	-882	-	-882	-840	-840
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-194	-77	-146	-238	-75	206
Valutaeffekter och marknadsvärdeförändringar	27	25	4	63	-33	40
Utgående finansiell nettoskuld	-4 320	-4 564	-5 661	-4 320	-5 661	-4 799

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

Moderbolaget

Resultaträkning, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-16	2-16	3-15	2016	2015	2015
Rörelsens intäkter	3 606	3 679	3 632	10 913	11 222	14 686
Rörelsens kostnader	-3 363	-3 437	-3 395	-10 097	-10 626	-14 361
Rörelseresultat	243	242	237	816	596	324
Finansnetto	-17	-14	119	-316	81	-163
Resultat efter finansiella poster	227	228	356	499	677	161
Bokslutsdispositioner	219	-16	200	289	472	821
Resultat före skatt	445	212	557	788	1 149	982
Skatt	-99	-45	-90	-241	-219	-244
Periodens resultat	347	167	467	548	930	738

Rapport över totalresultat, Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår
	3-16	2-16	3-15	2016	2015	2015
Periodens resultat	347	167	467	548	930	738
Övrigt totalresultat						
Kassaflödessäkringar	18	4	-171	-27	-56	-30
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	-4	-1	38	6	12	7
Poster som återförs till periodens resultat	14	3	-133	-21	-44	-23
Summa totalresultat	361	170	333	526	887	715

Balansräkning, Mkr	2016	2016	2015
	30 september	30 juni	31 december
Anläggningstillgångar	17 756	17 595	18 163
Omsättningstillgångar	4 743	5 189	4 578
Summa tillgångar	22 499	22 784	22 741
Bundet eget kapital	5 915	5 915	5 915
Fritt eget kapital	4 080	3 720	4 436
Obeskattade reserver	2 226	2 124	1 994
Avsättningar	1 483	1 411	1 512
Skulder	8 795	9 615	8 884
Summa eget kapital och skulder	22 499	22 784	22 741

Av rörelsens intäkter för januari-september avser 69 (85) Mkr försäljning till koncernföretag.

I bokslutsdispositioner ingår koncernbidrag om 520 (263) Mkr.

I finansnettot ingår resultat från säkring av eget kapital i utländska dotterbolag med -7 (-24) Mkr samt nedskrivning av aktier i dotterföretag om -303 (0) Mkr.

Moderbolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 25 (19) Mkr.

Koncernen

Kvartalsuppgifter, Mkr	2016			2015				Januari-september		
	K3	K2	K1	K4	K3	K2	K1	2016	2015	Helår 2015
Resultaträkning										
Nettoomsättning	3 810	3 937	3 828	3 689	4 032	4 139	4 154	11 575	12 325	16 014
Rörelsens kostnader	-3 139	-3 275	-3 036	-3 078	-3 323	-3 475	-3 472	-9 450	-10 270	-13 348
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	-7	-5	-5	7	4	-2	-2	-16	1	7
Avskrivningar enligt plan	-247	-252	-269	-313	-311	-309	-308	-768	-928	-1 240
Värdeförändring skog	103	77	62	71	91	82	23	242	196	267
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	520	483	580	376	493	435	396	1 583	1 324	1 700
Jämförelsestörande poster*	-	-	-232	-931	-	-	-	-232	-	-931
Rörelseresultat	520	483	348	-555	493	435	396	1 352	1 324	769
Finansnetto	-14	-28	-15	-17	-20	-25	-28	-56	-73	-90
Resultat före skatt	507	455	333	-572	473	410	368	1 295	1 251	679
Skatt	-112	-91	-111	134	-95	-88	-70	-314	-254	-120
Periodens resultat	395	364	222	-438	377	322	298	982	997	559
Resultat per aktie, kr	4,7	4,3	2,6	-5,2	4,5	3,8	3,5	11,7	11,9	6,7
Nettoomsättning										
Skog	1 192	1 355	1 368	1 335	1 240	1 403	1 503	3 915	4 146	5 481
Kartong	1 308	1 285	1 364	1 255	1 439	1 348	1 431	3 956	4 217	5 472
Papper	1 266	1 592	1 308	1 463	1 636	1 602	1 447	4 166	4 684	6 148
Trävaror	324	322	353	306	291	378	339	998	1 007	1 314
Energi	49	71	108	93	65	83	117	228	266	359
Koncerngemensamt och eliminering av internomsättning***	-328	-688	-672	-764	-639	-675	-682	-1 688	-1 996	-2 760
Koncernen	3 810	3 937	3 828	3 689	4 032	4 139	4 154	11 575	12 325	16 014
Rörelseresultat per affärsområde**										
Skog	234	227	267	228	217	222	239	728	677	905
Kartong	235	200	236	151	285	231	180	671	696	847
Papper	82	73	57	6	10	-17	-73	212	-80	-74
Trävaror	-1	-1	-5	5	-10	7	7	-7	4	9
Energi	5	19	60	30	22	38	86	84	146	176
Koncerngemensamt	-34	-35	-35	-45	-31	-45	-43	-104	-118	-163
Koncernen	520	483	580	376	493	435	396	1 583	1 324	1 700
Rörelsemarginal, %**										
Kartong	18,0	15,6	17,3	12,0	19,8	17,1	12,6	17,0	16,5	15,5
Papper	6,5	4,6	4,4	0,4	0,6	-1,1	-5,1	5,1	-1,7	-1,2
Trävaror	-0,4	-0,2	-1,4	1,8	-3,6	1,7	2,2	-0,7	0,4	0,7
Koncernen	13,7	12,3	15,1	10,2	12,2	10,5	9,5	13,7	10,7	10,6
EBITDA per affärsområde**										
Skog	138	157	211	167	133	146	222	507	501	668
Kartong	354	321	358	276	410	355	304	1 033	1 069	1 346
Papper	170	164	165	153	158	130	74	500	361	514
Trävaror	19	20	16	24	9	26	27	55	61	86
Energi	11	24	66	36	28	43	91	100	162	198
Koncerngemensamt	-28	-29	-29	-39	-24	-38	-37	-86	-99	-138
Koncernen	665	658	787	618	713	662	681	2 109	2 055	2 673
Avkastning på operativt kapital, %**										
Skog	5,3	5,2	6,1	5,2	5,0	5,1	5,5	5,5	5,2	5,2
Kartong	14,6	12,2	14,3	9,0	16,7	13,5	10,6	13,7	13,6	12,5
Papper	11,3	9,3	6,6	0,6	0,9	neg	neg	8,9	neg	neg
Trävaror	neg	neg	neg	2,4	neg	2,9	3,3	neg	0,5	1,0
Energi	0,6	2,2	7,1	3,6	2,6	4,4	10,0	3,3	5,7	5,2
Koncernen	6,9	6,3	7,5	4,7	6,1	5,3	4,9	6,9	5,4	5,3
Nyckeltal										
Avkastning på sysselsatt kapital, %**	8,4	7,7	9,1	5,7	7,3	6,4	5,9	8,4	6,5	6,4
Avkastning på eget kapital, %	7,7	7,1	4,3	-8,4	7,2	6,1	5,6	6,3	6,3	2,6
Leveranser										
Skörd av egen skog, 1 000 m ³	724	818	715	686	789	917	820	2 257	2 527	3 213
Kartong, 1 000 ton	126	121	129	116	132	122	129	376	383	499
Papper****, 1 000 ton	260	341	273	317	356	346	306	874	1 008	1 325
Trävaror, 1 000 m ³	184	188	209	174	159	208	188	580	556	730
Egen vatten- och vindkraft, GWh	178	258	373	349	349	366	377	810	1 093	1 441

* Jämförelsestörande poster i rörelseresultatet i K1 2016 och K4 2015 avser försäljning av bruket i Madrid, nedskrivning av anläggningsstillgångar, avsättningar för kostnader samt effekter av brant

** Exkl. jämförelsestörande poster.

*** Intäkter och kostnader från försäljningen av tidningspapper från det sålda spanska bruket redovisas från och med K3 2016 inom segmentet koncerngemensamt.

****Leveranser från egna bruk, det vill säga ej leveranser från det sålda spanska bruket från och med K3 2016.

Koncernen

Helårssuppgifter, Mkr	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Resultaträkning										
Nettoomsättning	16 014	15 994	16 231	17 852	18 656	17 581	18 071	19 334	19 159	18 592
Rörelsens kostnader	-13 348	-13 270	-13 919	-15 224	-15 501	-15 077	-15 191	-16 614	-15 637	-15 069
Resultat från andelar i intresseföretag och joint ventures	7	-7	3	47	84	28	45	50	12	11
Avskrivningar enligt plan	-1 240	-1 265	-1 370	-1 313	-1 260	-1 251	-1 320	-1 343	-1 337	-1 346
Värdeförändring skog	267	282	264	350	-	52	16	-16	89	115
Rörelseresultat exkl. jämförelsestörande poster	1 700	1 734	1 209	1 713	1 979	1 332	1 620	1 412	2 286	2 303
Jämförelsestörande poster	-931	-450	-140	-193	3 593	264	-	-361	557	-
Rörelseresultat	769	1 284	1 069	1 520	5 573	1 596	1 620	1 051	2 843	2 303
Finansnetto	-90	-147	-198	-227	-244	-208	-255	-311	-261	-247
Resultat före skatt	679	1 137	871	1 294	5 328	1 388	1 366	740	2 582	2 056
Skatt	-120	-230	-160	559	-1 374	-684	-360	-98	-1 077	-597
Årets resultat	559	907	711	1 853	3 955	704	1 006	642	1 505	1 459
Resultat per aktie, kr	6,7	10,8	8,5	22,1	47,1	8,4	12,0	7,6	17,8	17,2
Rörelseresultat per affärsområde*										
Skog	905	817	924	931	739	818	605	632	702	643
Kartong	847	674	433	596	863	817	419	320	599	752
Papper	-74	141	-309	94	228	-618	340	280	623	754
Trävaror	9	37	-75	-130	-136	20	21	13	146	80
Energi	176	212	371	355	406	495	414	327	272	197
Koncerngemensamt	-163	-146	-136	-132	-120	-200	-178	-159	-56	-123
Koncernen	1 700	1 734	1 209	1 713	1 980	1 332	1 620	1 412	2 286	2 303
EBITDA per affärsområde*										
Skog	668	563	694	614	769	794	616	674	639	556
Kartong	1 346	1 161	878	959	1 186	1 141	780	688	954	1 108
Papper	514	725	429	862	1 002	229	1 218	1 176	1 537	1 667
Trävaror	86	160	45	-10	-26	49	52	47	169	104
Energi	198	233	391	374	425	516	435	346	289	214
Koncerngemensamt	-138	-126	-121	-123	-116	-198	-176	-160	-54	-115
Koncernen	2 673	2 717	2 315	2 676	3 240	2 531	2 925	2 771	3 534	3 534
Leveranser										
Skörd av egen skog, 1 000 m ³	3 213	3 297	3 465	3 211	2 988	2 999	2 897	2 649	2 575	2 618
Kartong, 1 000 ton	499	493	469	485	474	464	477	494	516	536
Papper, 1 000 ton	1 325	1 305	1 574	1 651	1 668	1 732	1 745	2 044	2 025	2 021
Trävaror, 1 000 m ³	730	725	686	660	487	285	313	266	262	248
Egen vatten och vindkraft, GWh	1 441	1 113	1 041	1 353	1 235	1 149	1 090	1 128	1 193	934
Balansräkning										
Anläggningstillgångar	29 524	30 221	30 652	30 664	30 334	26 028	25 694	26 506	26 153	25 354
Omsättningstillgångar	5 607	5 964	5 774	6 005	6 642	6 950	6 075	7 268	6 549	6 138
Finansiella fordringar	325	249	327	377	240	454	407	828	541	649
Summa tillgångar	35 456	36 434	36 753	37 046	37 217	33 432	32 176	34 602	33 243	32 141
Eget kapital	20 853	20 969	20 854	20 813	19 773	16 913	16 504	15 641	16 932	16 636
Uppskjuten skatteskuld	5 508	5 480	5 804	5 504	6 630	5 910	5 045	4 819	5 482	5 030
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	5 124	6 156	6 443	6 967	6 499	6 227	6 091	8 332	6 518	6 634
Rörelseskulder	3 971	3 829	3 653	3 762	4 313	4 382	4 536	5 809	4 310	3 841
Summa eget kapital och skulder	35 456	36 434	36 753	37 046	37 217	33 432	32 176	34 602	33 243	32 141
Kassaflöde										
Löpande verksamheten	2 526	2 176	2 011	2 254	2 101	1 523	2 873	1 660	2 476	2 358
Investeringsverksamheten	-832	-834	-869	-1 920	-1 733	-1 597	-818	-1 124	-1 315	-947
Kassaflöde efter investeringar	1 693	1 342	1 142	334	368	-74	2 054	536	1 161	1 411
Nyckeltal										
Avkastning sysselsatt kapital, % *	6	6	4	7	9	6	7	6	10	10
Avkastning eget kapital, %	3	4	3	9	23	4	6	4	9	9
Avkastning eget kapital, % *	7	6	4	6	8	4	6	4	9	9
Skuldsättningsgrad, ggr	0,23	0,28	0,29	0,32	0,32	0,34	0,34	0,48	0,35	0,36
Utdelning										
Utdelning, kr	10,5	10	9	9	8	7	7	9	12	12

* Exkl. jämförelsestörande poster

Användande av nyckeltal

Holmen använder i delårsrapporten nyckeltal som komplement till mått som definieras inom IFRS-regelverket eller direkt i resultat- och balansräkning i syfte att åskådliggöra företagets finansiella ställning och utveckling.

Resultatmått

Rörelseresultat är det huvudsakliga resultatmått som används för att följa den finansiella utvecklingen. Det inkluderar samtliga intäkter och kostnader samt avskrivningar på anläggningstillgångar. Resultat före avskrivningar (EBITDA) används som kompletterande mått för att beskriva kassaflödet ett affärsområde genererar före investeringar och förändringar i rörelsekapital exklusive jämförelsestörande poster. För affärsområdet skog används resultatmålet operativt resultat vilket beskriver rörelseresultatet exklusive förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar. För att åskådliggöra hur resultatmåttens påverkats av händelser som ligger utanför den normala verksamheten, till exempel nedskrivning, avyttring, brand och omstrukturering, används begreppet jämförelsestörande poster. Syftet är även att öka jämförbarheten mellan olika perioder. Effekter av underhålls- och ombyggnadsstopp hanteras inte som jämförelsestörande post.

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår 2015
	3-16	2-16	3-15	2016	2015	
Resultat före avskrivningar (EBITDA)	664	658	713	2 109	2 055	2 673
Avskrivningar enligt plan	-247	-252	-311	-768	-928	-1 240
Värdeförändring skog	103	77	91	242	196	267
Rörelseresultat exkl. jmf störande poster	520	483	493	1 583	1 324	1 700
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-232	-	-931
Rörelseresultat	520	483	493	1 352	1 324	769

Mkr	Kvartal			Januari-september		Helår 2015
	3-16	2-16	3-15	2016	2015	
Operativt resultat skog	131	150	126	485	481	638
Värdeförändring skog	103	77	91	242	196	267
Rörelseresultat skog	234	227	217	728	677	905

Under 2016 har resultatet påverkats negativt med 232 Mkr från försäljningen av bruket i Madrid och försäkringsersättning för återuppbyggnad efter brand i Hallsta pappersbruk, vilket hanterats som jämförelsestörande post. 2015 påverkade jämförelsestörande poster resultatet negativt med 931 Mkr avseende nedskrivningar av anläggningstillgångar, avsättningar för kostnader och effekter av brand.

Marginal-, avkastning- och skuldsättningsmått

Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till omsättningen benämns rörelsemarginal. Resultat före avskrivningar i förhållande till omsättningen benämns EBITDA-marginal. För koncernen används nyckeltalet avkastning på sysselsatt kapital för att mäta rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital beräknas som finansiell nettoskuld plus eget kapital. För affärsområden används nyckeltalet avkastning på operativt kapital för att mäta rörelseresultatet exklusive jämförelsestörande poster i förhållande till operativt kapital. Operativt kapital beräknas som sysselsatt kapital ökat med nettot av uppskjuten skatteskuld och uppskjuten skattefordran, vilket motsvarar anläggningstillgångar plus rörelsekapital. För affärsområdet skog används nyckeltalet direktavkastning, vilket beräknas som operativt resultatet i förhållande till bokfört värde på biologiska tillgångar.

Mkr	2016	2016	2015
	30 september	30 juni	31 december
Eget kapital	20 537	20 328	20 853
Finansiell nettoskuld	4 320	4 564	4 799
Sysselsatt kapital	24 858	24 893	25 653
Uppskjutna skattefordringar	-5	-5	-6
Uppskjutna skatteskulder	5 510	5 539	5 508
Operativt kapital	30 364	30 427	31 155

Skuldsättningsgrad beräknas som finansiell nettoskuld genom eget kapital. Soliditet beräknas som eget kapital genom balansomslutningen. Finansiell nettoskuld består av följande komponenter:

Mkr	2016	2016	2015
	30 september	30 juni	31 december
Långfristiga finansiella skulder	900	1 605	2 295
Kortfristiga finansiella skulder	3 428	3 531	2 698
Avsättningar för pensioner	280	141	130
Långfristiga finansiella fordringar	-39	-38	-43
Kortfristiga finansiella fordringar	-56	-63	-61
Likvida medel	-193	-613	-221
Finansiell nettoskuld	4 320	4 564	4 799

Holmen i korthet

Holmens strategi är att äga skog och krafttillgångar samt driva och utveckla industriell verksamhet inom kartong, tryckpapper och trävaror. De stora och förnyelsebara skogs- och krafttillgångarna ska ge stabil intjäning som ökar över tid. Storskalig industriverksamhet i effektiva anläggningar ska ge god lönsamhet genom förädling av skogsråvara till högpresterande konsumentkartong, kostnadseffektivt tryckpapper och trävaror för snickeri- och byggindustri.

Press- och analytikerkonferens

Med anledning av offentliggörandet av bokslutsrapporten hålls press- och analytikerkonferens onsdagen den 26 oktober 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. 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

8 februari 2017	Bokslutsrapport 2016
3 maj 2017	Delårsrapport januari-mars 2017
17 augusti 2017	Delårsrapport januari-juni 2017
24 oktober 2017	Delårsrapport januari-september 2017

Denna information är sådan information som Holmen AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och/eller lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande onsdagen den 26 oktober 2016 kl. 12.35.