



Foto: Shutterstock

1 oktober – 31 december 2014

- Nettoomsättningen ökade med fem procent till 1 641 MSEK (1 565). Förändringen beror på tre procent högre leveransvolym och i genomsnitt tre procent högre priser.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 46 procent till 402 MSEK (275). Förbättringen beror på fyra procent högre leveransvolym från egen skog med i genomsnitt fem procent högre priser.
- Värdeförändring skog var 720 MSEK (695).
- Kvartalets resultat ökade med 13 procent till 870 MSEK (767).

1 januari – 31 december 2014

- Nettoomsättningen ökade med tre procent till 6 232 MSEK (6 056). Förändringen beror på i genomsnitt högre priser om tre procent medan leveransvolymerna i stort sett var oförändrade.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 28 procent till 1 254 MSEK (978). Förbättringen beror på fem procent högre leveransvolym från egen skog med i genomsnitt fyra procent högre priser.
- Värdeförändring skog var 1 032 MSEK (1 046).
- Periodens resultat ökade med 15 procent till 1 691 MSEK (1 475).

MSEK	3 månader		12 månader	
	2014	2013	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	1 641	1 565	6 232	6 056
Operativt rörelseresultat	402	275	1 254	978
Värdeförändring skog	720	695	1 032	1 046
Rörelseresultat	1 185	1 103	2 418	2 214
Resultat före skatt	1 122	1 037	2 157	1 941
Periodens resultat	870	767	1 691	1 475
Kassaflöde från den löpande verksamheten	67	18	769	636

▲
Byggandet i Sverige och i utlandet har stor betydelse för efterfrågan på sågade trävaror.

SVEASKOG

Sveaskog är Sveriges ledande skogsföretag och säljer timmer, massa-ved och biobränsle. Dessutom gör Sveaskog markaffärer och utvecklar skogen som en plats för fiske, jakt och andra naturupplevelser. Skogen och dess tillgångar är Sveaskogs kärnverksamhet och hållbar utveckling genomsyrar allt som görs.

Koncernchefens kommentar



Kraftig resultatförbättring 2014

Sveaskogs operativa rörelseresultat för helåret 2014 förbättrades med 28 procent eller 276 MSEK till 1 254 MSEK (978). Resultatförbättringen beror främst på högre leveransvolymer från egen skog (+fem procent) med högre genomsnittliga virkespriser (+fyra procent). Arbetet med effektiviseringarna fortsätter med gott resultat. Direktavkastningen, som är Sveaskogs överordnade lönsamhetsmått, uppgick till 5,0 procent vilket överträffar målet om 4,5 procent. Den totala försäljningsvolymen var i stort sett oförändrad jämfört med fjolåret. Nettoomsättningen ökade med tre procent till 6 232 MSEK (6 056).

Totalt sålde Sveaskog under året 10,8 (10,8) miljoner kubikmeter (m³ub) skogsråvara. Försäljningen av sågtimmer ökade med sju procent, försäljningen av massaved och flis ökade med två procent medan försäljningen av biobränsle minskade med 26 procent.

Marknadsutsikter

Globalt har många tillväxtprognoser skrivits ned. Oljepriset har sjunkit vilket kommer att påverka tillväxten men olika för olika länder. Kronans värde har försvagats ytterligare vilket innebär bättre marginaler för verksamheter med hög andel export.

Byggandet ökar något i Europa men från en låg nivå. Som tidigare är det främst Tyskland och Storbritannien som ökar mest även om takten mattats något. De nordiska sågverkens produktionstakt är för närvarande hög med viss lageruppbbyggnad. Bilden av hur marknaden kommer att utvecklas är splittrad. Efterfrågan på sågtimmer har varit god men priserna har planat ut efter tidigare prisökningar.

Globalt ökar leveranserna av pappersmassa och kapacitetsutnyttjandet är högt i massabruken. Den svenska exporten av barrsulfatmassa ökar. Efterfrågan på grafiska produkter fortsätter att minska medan förpackningar och hygienprodukter har en bättre utveckling. Generellt finns det ett visst överskott av massaved på marknaden vilket har medfört att priserna på massaved står stilla.

Efterfrågan på biobränslen har varit svag jämfört med motsvarande period förra året. De främsta orsakerna är kort eldningssäsong, andra konkurrerande bränslen, ökad energieffektivitet i industrin, samt låga elpriser.

Nöjda kunder och entreprenörer

Sveaskog mäter kundnöjdheten genom att via ett undersökningsföretag ställa ett antal frågor till våra kunder. Frågorna vägs samman till ett Nöjd Kundindex. Resultatet av den senaste mätningen visar på stora förbättringar jämfört med året innan. Den totala övergripande nöjdheten ökade från 65 till 72, vilket är ett mycket bra värde. Det som kunderna värdesätter högst är relationen till Sveaskog, kundansvarigas kompetens och leveranssäkerheten.

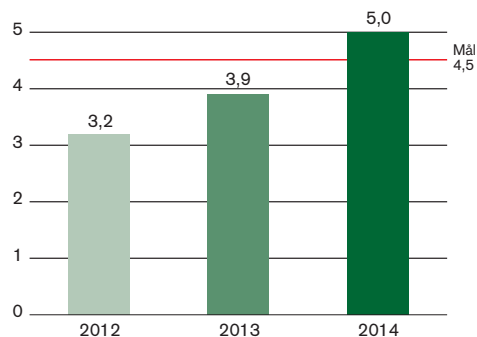
Vi mäter också nöjdheten hos våra entreprenörer. När det gäller avverkningsentreprenörerna så är det övergripande indexvärdet 70 vilket är detsamma som i tidigare mätning. För skogsvårdsentreprenörerna som mäts för första gången är värdet 73. Det är höga värden för båda kategorierna. Relationen med uppdragsgivaren och samverkan får här högst betyg.

Framgångsrikt år

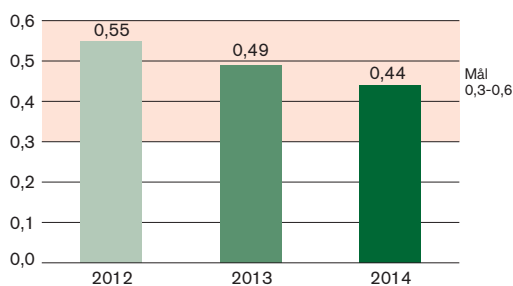
Sammantaget har 2014 varit ett framgångsrikt år i många avseenden vilket har möjliggjorts genom våra kompetenta medarbetare och entreprenörer i samverkan med våra kunder. Vårt utgångsläge för 2015 är bra.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef.

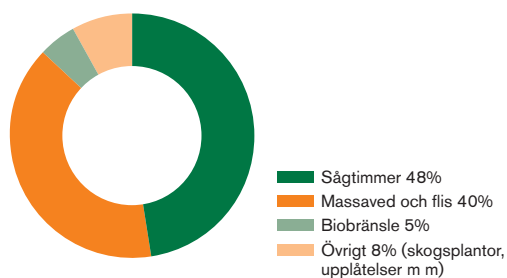
Direktavkastning, %, helår



Nettoskulsättningsgrad, ggr, per 31 dec



Produkt i % av omsättning, helår



Koncernens utveckling

1 OKTOBER–31 DECEMBER 2014

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med fem procent till 1 641 MSEK (1 565). Förändringen beror på att de totala leveransvolymerna var tre procent högre jämfört med motsvarande period föregående år och att priserna i genomsnitt var tre procent högre. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,9 (2,8) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 46 procent till 402 MSEK (275). Förändringen beror främst på fyra procent högre leveransvolym från egen skog med i genomsnitt fem procent högre priser.

Resultatet från fastighetsförsäljning uppgick till 63 MSEK (118).

Resultatandelen från intresseföretaget Setra Group uppgick till 0 MSEK (15). Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 465 MSEK (408). Sveaskogs skogstillgångar värderas vid varje kvartal.

Värdeförändringen det fjärde kvartalet uppgick till 720 MSEK (695). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 185 MSEK (1 103).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -63 MSEK (-66). Resultatet före skatt ökade med åtta procent till 1 122 MSEK (1 037). Skatten för perioden uppgick till -252 MSEK (-270). Periodens resultat ökade med 13 procent till 870 MSEK (767).

1 JANUARI – 31 DECEMBER 2014

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med tre procent till 6 232 MSEK (6 056). Förändringen förklaras av i genomsnitt tre procent högre priser, medan leveransvolymerna i stort sett var oförändrade. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 10,8 (10,8) miljoner kubikmeter (m³fub). Den externa försäljningen av antalet skogsplantor ökade med sju procent och uppgick till 168,8 MSEK (163,6).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 28 procent till 1 254 MSEK (978). Förbättringen beror främst på fem procent högre leveransvolym från egen skog med i genomsnitt fyra procent högre priser.

Resultatet från fastighetsförsäljning uppgick till 68 MSEK (163).

Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 64 MSEK (27).

Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 1 386 MSEK (1 168). Värdeförändring skog var 1 032 MSEK (1 046). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 2 418 MSEK (2 214).

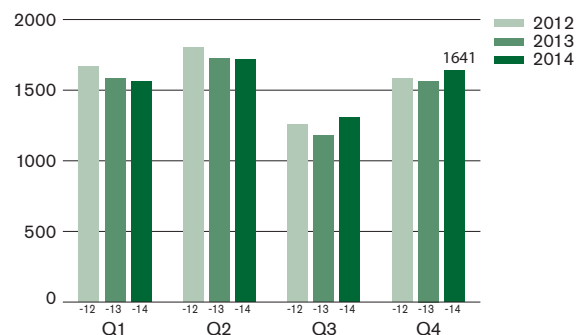
Finansnettot var -261 MSEK (-273). Resultatet före skatt ökade med elva procent till 2 157 MSEK (1 941). Skatten för perioden uppgick till -466 MSEK (-466). Periodens resultat ökade med 15 procent till 1 691 MSEK (1 475).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

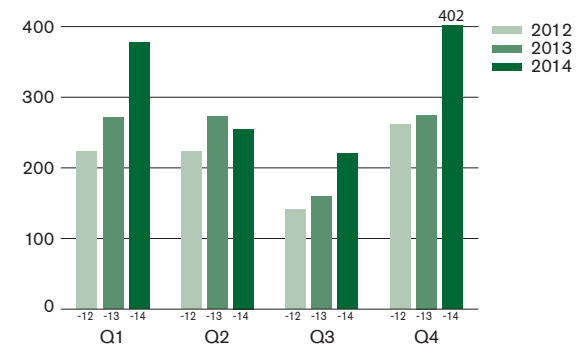
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 769 MSEK (636). Ökningen beror framförallt på ett högre operativt rörelseresultat.

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 132 MSEK (212). Den lägre nivån beror på att fjolåret innehöll ett större markförvärv. Investering i aktier uppgick 1 MSEK (0). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 194 MSEK (370).

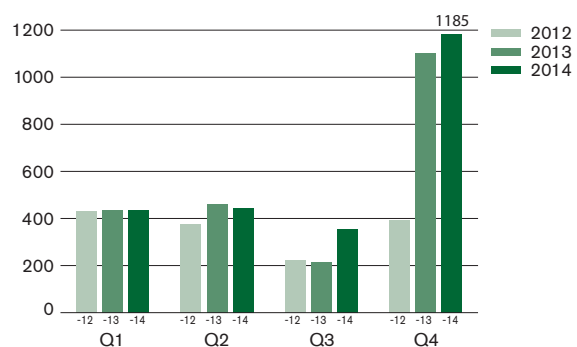
Nettoomsättning, MSEK



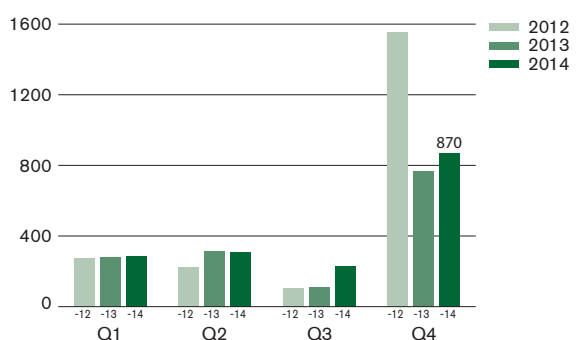
Operativt rörelseresultat, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Periodens resultat, MSEK



Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 december till 8 207 MSEK (8 533). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Cirka fyra procent av portföljen består av bankfinansiering. Lånevolymer under certifikatsprogrammet uppgick till 2 110 MSEK (2 520) vilket har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 december 5 190 MSEK (4 850). Den genomsnittliga räntebindningen var under året som lägst cirka 31 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,44 (0,49).

Räntetäckningsgraden uppgick till 4,8 (3,5) och bruttolånekostnaden har varit 2,55 procent (2,65).

Moderföretaget

Sveaskog AB (publ.), som ägs av svenska staten till 100 procent, äger och förvaltar skogsfastigheter och aktier i dotterföretag samt svarar för koncerngemensam finansiering. För Sveaskog AB (publ.) var rörelsens intäkter under året 16 MSEK (46). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -3 MSEK (0). Moderföretagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda.

Setra Group AB

Sveaskog äger 50 procent av aktierna i träindustriföretaget Setra Group AB som redovisas som intresseföretag. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för helåret ökade med tre procent till 4 194 MSEK (4 068). Rörelseresultatet ökade med 88 procent till 201 MSEK (107). Interna effektiviseringar i kombination med marknads- och valutautvecklingen förklarar resultatförbättringen. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster ökade med 137 procent till 64 MSEK (27).

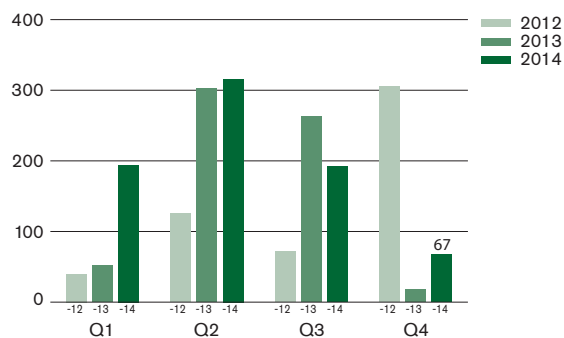
Marknadsläge och virkesleveranser

Sveaskog bedriver handel med skogsråvara i huvudsak i Sverige och mer än hälften av skogsråvaran tas från den egna skogen. De flesta av Sveaskogs kunder exporterar en stor del av sina produkter över hela världen. Utbud, efterfrågan, priset och valutor påverkar därför lönsamheten i olika led.

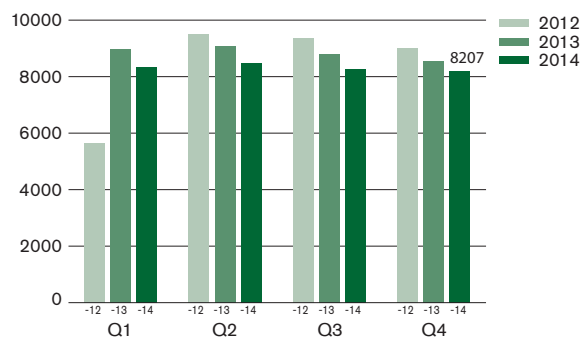
I många av Europas länder är tillväxten svag, inflationen mycket låg och statsfinanserna svaga. Många tillväxtprognoser har skrivits ner. I USA går återhämtningen något snabbare. Tillväxten i Kina bromsar in men från en hög nivå. Oljepriset har sjunkit dramatiskt vilket bör påverka tillväxtens fördelning och fortsatta utveckling.

Europa är fortsatt den största exportmarknaden för svenska skogsprodukter även om exporten ökar till nya marknader utanför Europa. Kronans värde har i slutet av året försvagats ytterligare vilket innebär förbättrade marginaler för de svenska exportaffärerna. Biobränslemarknaden är i huvudsak nationell.

Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK



Räntebärande nettoskuld, MSEK



SÅGVERK

Viktiga marknader för sågverken är Europa, Nordafrika och Mellanöstern. I Europa ökar byggandet något men från en låg nivå och förändringarna varierar från marknad till marknad. Som tidigare är det främst i Tyskland och Storbritannien som efterfrågan ökar mest. Även i Sverige ökar byggandet, liksom i USA. Importen av sågade trävaror minskar i Mellanöstern och Japan medan den ökar i Nordafrika.

Bilden av hur marknaden kommer att utvecklas är därför splittrad. Prisförväntningarna har sjunkit men många sågverk planerar för en ökad produktion under våren.

Sveaskogs leveranser

Sveaskogs leveranser och priser ökade under året. Sveaskog levererade 4 620 km³fub (4 322) sågtimmer vilket är sju procent högre jämfört med föregående år.

MASSA OCH PAPPERSINDUSTRI

Globalt ökar leveranserna av pappersmassa och lagren har ökat något hos producenterna. Kapacitetsutnyttjandet i massabruken har därmed varit högt. Den svenska exporten av barrsulfatmassa ökar understödd av en svag svensk valuta.

Efterfrågan på grafiska produkter fortsätter att minska. Däremot ser det bättre ut för många andra pappersprodukter som till exempel förpacknings- och hygienprodukter. Den minskade efterfrågan på grafiska papper gör att den totala svenska exporten av papper och kartong minskar.

Generellt är det ett visst överskott av massaved på marknaden i Sverige.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade 5 219 km³fub (5 126) massaved och flis vilket är två procent högre jämfört med motsvarande period föregående år.

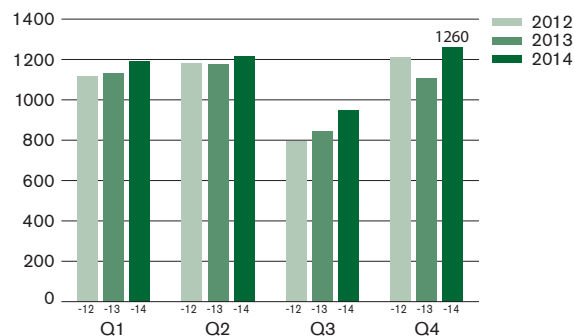
BIOBRÄNSLEMARKNADEN

I Sverige är energiproduktion som baseras på biobränsle regional eller lokal. Efterfrågan på biobränslen har varit svag jämfört med förra året. De främsta orsakerna är kort eldningssäsong, andra konkurrerande bränslen, ökad energieffektivitet i industrin, samt låga elpriser.

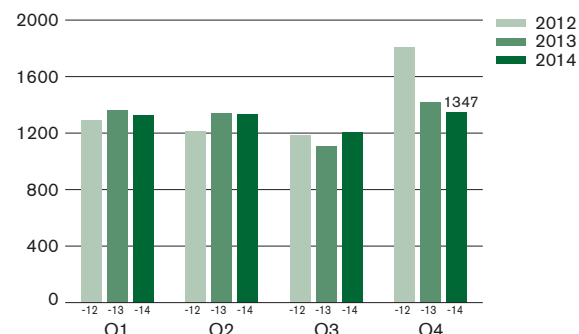
Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade 999 km³fub (1 359) biobränsle vilket är 26 procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år.

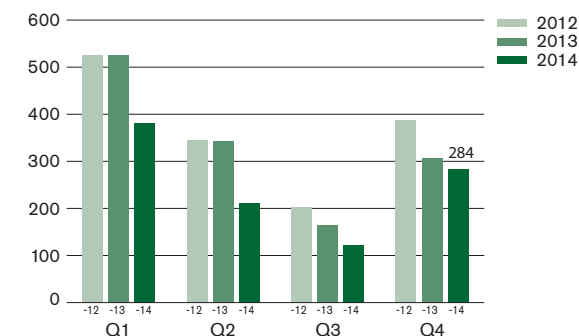
Leveransvolym sågtimmer, km³fub



Leveransvolym massaved och flis, km³fub



Leveransvolym biobränsle, km³fub



Nyckeltal, koncernen

	Helår 2014	Helår 2013
Direktavkastning, % 1) (mål minst 4,5%)	5,0	3,9
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6)	0,44	0,49
Rörelsemarginal, %	39	37
Avkastning operativt kapital, % 1)	9,2	8,7
Avkastning på eget kapital, % 1)	9,4	8,8
Räntetäckningsgrad, ggr 1,3)	4,8	3,5
Soliditet, %	50	49
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 207	8 533
Resultat per aktie, SEK 2)	14,28	12,46
Medelantal anställda	877	899
Antal anställda	679	693
Total leveransvolym, km ³ fub	10 838	10 807

1) Rullande 12 månader. 2) Räknat på antal aktier, 118 373 034 st. 3) Rörelseresultat före värdeförändring skog minus reavinsten för fastigheter plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Okt–dec 2014	Okt–dec 2013	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	1 641	1 565	6 232	6 056
Övriga rörelseintäkter	28	16	55	40
Råvaror och förnödenheter	-444	-474	-1 764	-1 929
Förändring av lager	105	105	82	37
Övriga externa kostnader	-770	-744	-2 733	-2 577
Personalkostnader	-134	-169	-522	-552
Avskrivningar	-24	-24	-96	-97
Operativt rörelseresultat	402	275	1 254	978
Reavinster fastighetsförsäljning	63	118	68	163
Resultatandel i intresseföretag	0	15	64	27
Rörelseresultat före värdeförändring skog	465	408	1 386	1 168
Värdeförändring skog (Not 1)	720	695	1 032	1 046
Rörelseresultat	1 185	1 103	2 418	2 214
Finansiella poster	-63	-66	-261	-273
Resultat före skatt	1 122	1 037	2 157	1 941
Skatt	-252	-270	-466	-466
Periodens/Årets resultat	870	767	1 691	1 475
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	7,35	6,48	14,28	12,46
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader		12 månader	
	Okt–dec 2014	Okt–dec 2013	Helår 2014	Helår 2013
Periodens/Årets resultat	870	767	1 691	1 475
Övrigt totalresultat				
Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen				
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-108	56	-108	56
Skatt på aktuariella vinster/förluster	24	-12	24	-12
Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen				
Valutakursdifferenser	0	1	0	1
Kassaflödessäkringar	-31	-12	-116	53
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	7	3	26	-12
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	-108	36	-174	86
Summa totalresultat för perioden/året	762	803	1 517	1 561

Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	2	5
Materiella anläggningstillgångar		
Skogsmark (Not 1)	2 174	2 156
Övriga materiella anläggningstillgångar	534	537
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1)	30 344	29 375
Finansiella anläggningstillgångar	503	415
Summa anläggningstillgångar	33 557	32 488
Omsättningstillgångar		
Lager	740	673
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 561	1 512
Likvida medel	1 345	1 155
Summa omsättningstillgångar	3 646	3 340
SUMMA TILLGÅNGAR	37 203	35 828
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	18 463	17 396
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder och avsättningar	6 536	6 044
Övriga skulder och avsättningar	7 898	7 646
Summa långfristiga skulder	14 434	13 690
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder	3 016	3 645
Övriga skulder	1 290	1 097
Summa kortfristiga skulder	4 306	4 742
SUMMA SKULDER	18 740	18 432
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	37 203	35 828

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Redovisat resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital, exklusive uppskjuten skatt.

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar och resultatandel i intresseföretag i procent av nettoomsättningen.

Direktavkastning

Rörelseresultat före värdeförändring skog exkl. reavinst fastighetsförsäljning, dividerat med genomsnittligt operativt kapital, exkl. uppskjuten skatt.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Nettoresultat per aktie

Periodens/årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden/året.

Nettoskulsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

Operativt kapital

Balansomslutningen exkl. räntebärande tillgångar, skattefordringar och tillgångar som innehas för försäljning minus ej räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder, allt beräknat vid årets slut.

Operativt rörelseresultat

Rörelseresultat före värdeförändring skog, resultatandel i intresseföretag och reavinst från fastighetsförsäljningen.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar, allt beräknat vid årets slut.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat före värdeförändring skog exkl. reavinst fastighetsförsäljning plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutning, allt beräknat vid årets slut.

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	2 418	2 214
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-1 236	-1 280
Erhållna räntor	21	19
Erlagda räntor	-267	-314
Betald skatt	-120	-95
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	816	544
Rörelsekapitalförändring	-47	92
Kassaflöde från den löpande verksamheten	769	636
Investeringsverksamheten		
Investering i anläggningstillgångar	-132	-212
Investering i aktier	-1	0
Försäljning av anläggningstillgångar	194	370
Försäljning av aktier	0	0
Förändring av räntebärande fordringar	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	61	158
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	-450	-435
Förändring av finansiella skulder	-190	-34
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-640	-469
Årets kassaflöde	190	325
Likvida medel vid årets början	1 155	830
Likvida medel vid årets slut	1 345	1 155

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Ingående eget kapital 1 januari	17 396	16 270
Summa totalresultat	1 517	1 561
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-450	-435
Utgående eget kapital vid årets slut	18 463	17 396

Moderföretaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Okt–dec 2014	Okt–dec 2013	Helår 2014	Helår 2013
Rörelsens intäkter	6	9	16	46
Rörelsens kostnader	4	2	-5	0
Rörelseresultat	10	11	11	46
Finansiella poster	248	254	-14	-46
Resultat före skatt	258	265	-3	0
Skatt	-57	-58	0	0
Periodens/årets resultat *	201	207	-3	0

* Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2014	31 dec 2013
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	56	56
Summa materiella anläggningstillgångar	56	56
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	2 410	2 210
Summa finansiella anläggningstillgångar	27 344	27 144
Summa anläggningstillgångar	27 400	27 200
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	354	398
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	0	98
Likvida medel	0	0
Summa omsättningstillgångar	354	496
SUMMA TILLGÅNGAR	27 754	27 696
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	10 862	11 315
Långfristiga skulder		
Räntebärande långfristiga skulder	5 886	5 447
Övriga avsättningar	1	3
Summa långfristiga skulder	5 887	5 450
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder och avsättningar	10 938	10 860
Övriga skulder och avsättningar	67	71
Summa kortfristiga skulder	11 005	10 931
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	27 754	27 696

Moderföretaget

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	130	255
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-197	45
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	67	-300
Kassaflöde totalt	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0
Likvida medel vid årets slut	0	0

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Helår 2014	Helår 2013
Ingående eget kapital 1 januari	11 315	11 750
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-450	-435
Årets resultat	-3	0
Utgående eget kapital vid årets slut	10 862	11 315

REDOVISNINGSPRINCIPER

Bokslutsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. För moderföretaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Moderföretagets och koncernens redovisningsprinciper och beräkningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderföretagets resultat och ställning. De större svenska dotterföretagen tillämpar K3 från och med januari 2014 och jämförelseåret har justerats. Effekten på koncernen är liten.

Belopp anges i MSEK om inte annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING SKOG, MSEK

Det marknadsrelaterade värdet på Sveaskogs tillgångar per 31 december 2014 har beräknats till 32 518 (31 531), varav 30 344 (29 375) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 174 (2 156) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen uppgår till 987 (1 024).

VÄRDERING AV FINANSIELLA DERIVAT OCH SKULDER

Följande tabell visar koncernens finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2014 och 31 december 2013:

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<i>Tillgångar</i>						
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Växande skog					30 344	29 375
Summa tillgångar	0	0	0	0	30 344	29 375
<i>Skulder</i>						
Skulder	0	0	8 951	9 248		
Derivatinstrument	0	0	202	60	0	0
Summa skulder	0	0	9 153	9 308	0	0

Värderingsmetoder använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 2

Derivat i nivå 2 består av ränteswapar och används för både trading och säkringsändamål. Värderingen till verkligt värde av ränteswapar baseras på swapräntor framtagna från ett finansinformationssystem och omvandlas till en nollkupongkurva för värderingen.

Koncernens värderingsprocess

Inom ramen för koncernens finansfunktion sker ett arbete med värdering av finansiella tillgångar och skulder. Finansfunktionen rapporterar till Ekonomichefen som i sin tur rapporterar till vice vd/CFO. Till sin hjälp har finansfunktionen ett väl etablerat finansiellt system och finansiell kursinformation från ett välkänt finansinformationssystem. En dubbelkoll sker av värderingen av derivatinstrument av otc-typ för att säkerställa rätt värdering.

Verkligt värde på finansiella skulder. Det verkliga värdet på upplåning bedöms enligt nedan:

MSEK	2014-12-31	2013-12-31
Långfristiga skulder	5 933	5 624
Kortfristiga skulder	3 018	3 624
Totalt	8 951	9 248

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2013 sidorna 19–22. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

ÖVRIGT

Under 2014 har inga relationer eller transaktioner med närstående förekommit förutom normalt påverkande transaktioner i verksamheten. Transaktioner med närstående kommer att framgå av koncernens Not 3 i Sveaskogs årsredovisning för 2014.

UTDELNING

Enligt gällande ekonomiska mål ska ordinarie utdelning långsiktigt motsvara 65–90% av resultatet efter skatt exklusive ej kassaflödepåverkande värdeförändringar av växande skog efter skatt. Utdelning görs under förutsättning att kapitalstrukturmålet efter utdelning hamnar inom målintervallet samt med beaktande av koncernens strategi och investeringsbehov. Förslag till årsstämman om utdelning för 2014 beslutas av styrelsen i mars 2015.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls i Stockholm den 23 april 2015. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisningen beräknas kunna publiceras på www.sveaskog.se den 20 mars 2015. Tryckt årsredovisning på svenska distribueras i början av april. Den tryckta årsredovisningen kan beställas från Sveaskog, e-post info@sveaskog.se eller direkt via Sveaskogs hemsida www.sveaskog.se.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 29 januari 2015
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Göran Persson
Ordförande

Helene Biström
Styrelseledamot

Eva Färnstrand
Styrelseledamot

Thomas Hahn
Styrelseledamot

Johan Hallberg
Styrelseledamot

Birgitta Johansson-Hedberg
Styrelseledamot

Anna-Stina Nordmark Nilsson
Styrelseledamot

Mats G Ringesten
Styrelseledamot

Eva-Lisa Lindvall
Arbetsgärrrepresentant

Sture Persson
Arbetsgärrrepresentant

Per-Olof Wedin
Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning

VID FRÅGOR KONTAKTA

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef, tel 08-655 91 74, 076-130 42 01

Per Matses, vice vd och cfo, tel 08-655 92 90, 070-655 98 20

www.sveaskog.se

TIDPUNKTER FÖR KOMMANDE RAPPORTER

Årsstämma	23 april 2015
Delårsrapport januari – mars 2015	23 april 2015
Delårsrapport januari – juni 2015	16 juli 2015
Delårsrapport januari – september 2015	21 oktober 2015

Sveaskog AB, Stockholm

Torsgatan 4, 105 22 Stockholm
Tel 08-655 90 00

Sveaskog AB, Kalix

Torggatan 4, Box 315, 952 23 Kalix
Tel 0923-787 00

info@sveaskog.se

www.sveaskog.se