

Delårsrapport

Januari – juni 2017



Sveriges export av papper och kartong som används för förpackningsändamål ökar.
(Foto av Shutterstock/parasolia).

1 april – 30 juni 2017

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med två procent till 1 702 MSEK (1 675). De totala leveransvolymerna är oförändrade men priserna ökade i genomsnitt med två procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 15 procent och uppgick till 342 MSEK (297). Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser och ändrad lagermix* samt intäkter avseende ekologisk kompensation.
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick till netto 72 MSEK (116).
- Kvartalets resultat ökade med 21 procent och uppgick till 440 MSEK (364).

* Se kommentar på sidan 3.

1 januari – 30 juni 2017

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med fem procent till 3 299 MSEK (3 151). De totala leveransvolymerna ökade med två procent och priserna i genomsnitt med två procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 12 procent och uppgick till 725 MSEK (646). Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser, högre leveransvolym och ändrad lagermix* samt intäkter avseende ekologisk kompensation.
- Direktavkastningen, mätt under rullande 12 månader, uppgick till 4,5 procent (4,8).
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick till netto 108 MSEK (220).
- Periodens resultat ökade med 12 procent och uppgick till 779 MSEK (693).

* Se kommentar på sidan 3.

MSEK	3 månader			6 månader			12 månader		
	April-juni 2017	2016	%	Jan-juni 2017	2016	%	Juli 2016– juni 2017	Helår 2016	%
Nettoomsättning	1 702	1 675	2	3 299	3 151	5	6 070	5 922	2
Operativt rörelseresultat	342	297	15	725	646	12	1 207	1 128	7
Värdeförändring skog	72	116	-38	108	220	-51	207	319	-35
Rörelseresultat	562	456	23	1 028	927	11	1 732	1 631	6
Resultat före skatt	558	405	38	989	825	20	1 621	1 457	11
Periodens resultat	440	364	21	779	693	12	1 276	1 190	7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	411	385	7	646	540	20	895	789	13
Resultat per aktie, SEK	3,72	3,07	21	6,58	5,85	12	10,78	10,05	7

Nyckeltal³⁾, koncernen

	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016	Juli 2016– juni 2017	Helår 2016
Direktavkastning, % 1) (mål minst 4,5%)	4,5	4,8	4,5	4,2
Nettoskuld sättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6)	0,39	0,42	0,39	0,40
Avkastning på operativt kapital, % 1)	6,2	9,5	6,2	5,8
Avkastning på eget kapital, % 1)	6,4	10,0	6,4	6,0
Räntetäckningsgrad, ggr 1,2)	8,7	6,1	8,7	6,3
Soliditet, %	52	51	52	52
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 802	8 285	7 802	7 937
Medelantal anställda	854	839	854	844
Total leveransvolym, km ³ fub	5 732	5 617	10 798	10 684

1) Rullande 12 månader.

2) Rörelseresultat före värdeförändring skog minus reavinst för fastigheter plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

3) Sveaskog har valt att i särskild bilaga presentera bolagets alternativa nyckeltal i enlighet med Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) beslut. Bilagan är publicerad på www.sveaskog.se

Sveaskog är Sveriges ledande skogsföretag och säljer timmer, massaved, biobränsle skogsplanter och skogliga tjänster. Sveaskog kompletterar utbudet från egen skog med inköp från andra skogsägare, byten och import. 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. Sveaskog är anslutet till FSC®.


SVEASKOG



Koncernchefens kommentar

Högre priser och ökad totalproduktivitet förbättrade resultatet

Sveaskogs operativa rörelseresultat för det första halvåret uppgick till 725 MSEK (646). Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser, högre leveransvolym och ändrad lagermix samt intäkter avseende ekologisk kompensation. Sveaskog har tecknat en överenskommelse med Boliden som gör det möjligt för gruvbolaget att genomföra en strategiskt viktig utbyggnad i Aitikgruvan i

Gällivare. Under fem års tid ska Sveaskog genomföra en rad olika åtgärder för att gynna naturvärden i ett 800 hektar stort område. Detta är ett första steg i Sveaskogs ambition att utveckla affären inom området ekologisk kompensation. Sveriges lantbruksuniversitet, SLU, kommer att driva ett forskningsprojekt för att följa upp naturvårdsnyttan med skötselåtgärderna som Sveaskog genomför.

Resultatet för första halvåret är tillfredsställande, vi har ett bra marknadsförhållande och vi fortsätter vårt arbete med att öka effektiviteten ytterligare.

Direktavkastningen, mätt under rullande 12 månader, uppgick till 4,5 procent (4,8). Totalproduktiviteten, resultatet i fasta priser per levererad volym från egen skog rensat för engångsposter, ökade med sju procent.

Marknadsläge

Den största marknaden för svensk skogsindustri när det gäller pappersmassa, papper och sågade trävaror är Europa men den globala efterfrågan är också viktig. USA:s ekonomi har förstärkts och Kinas tillväxt planar ut på en hög nivå. Europa uppvisar en relativt stabil ekonomi. Sverige uppvisar höga nivåer för industrins produktion och ordergång.

SÅGVERK

Marknaden för sågade trävaror och sågtimmer är framförallt beroende av byggkonjunkturen. I Sverige, som är den enskilt största marknaden för de inhemska sågverken, råder en hög byggaktivitet. Intresset för att använda trä har ökat inom byggsektorn. På exportmarknaden är Europa störst. Exporten till Ostasien ökar. Sågverken i Ryssland, Kanada och Finland är de stora konkurrenterna på exportmarknaden.

I Sverige har produktionen av sågade trävaror varit hög. Sågverken ser optimistiskt på den närmaste framtiden. Efterfrågan på sågtimmer är stor och regionalt har det funnits en tendens till timmerbrist. Priserna på sågtimmer har under det första halvåret börjat stiga.

MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI

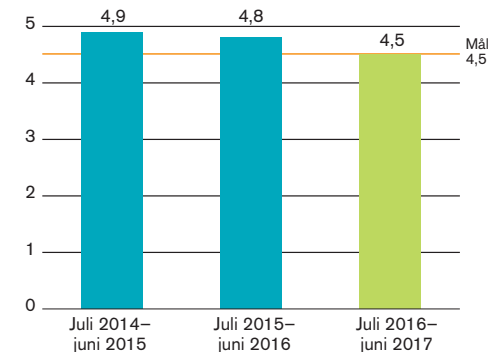
Globalt ökar efterfrågan och leveranserna av pappersmassa. Av den volym som inte direkt används i Sverige för pappersproduktion, exporteras huvuddelen till Europa. Den svenska exporten av pappersmassa ökar. Sveriges export av papper och kartong för förpackningsändamål ökar, medan efterfrågan på tidningspapper fortsätter att minska. Det är gott om massaved på marknaden, inklusive en betydande import från Norge. Priserna har i stort varit oförändrade.

Sveaskogs Hållbarhetsarbete

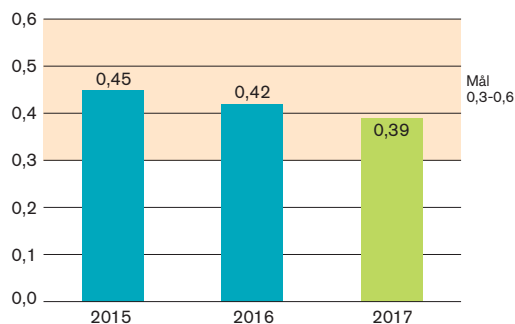
För Sveaskog är ett hållbart företagande centralt. I en studie som företagsekonomiska institutionen på Stockholms universitet nyligen gjort rankas Sveaskog högt bland de statliga bolagen när det gäller hållbarhetsarbetet. Kärnan i vårt arbete är att bedriva ett hållbart skogsbruk – ett aktivt lönsamt och ansvarsfullt brukande av skog och skogsmark. För andra året i rad bedriver vi vårt integrationsarbete Växtkraft! med syfte att integrera framförallt ungdomar med svensk eller utländsk bakgrund i svenskt arbetsliv.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef

Direktavkastning, %, rullande 12 månader



Nettoskuldssättningsgrad, ggr, per 30 juni



Hållbarhet

Hållbart skogsbruk

För Sveaskog är innebörden i hållbart skogsbruk ett aktivt lönsamt och ansvarsfullt brukande av skog och skogsmark på ett sätt som kontinuerligt skapar tillväxt, mångfald och ökat värde för generationer.

Vi brukar våra skogar och vår skogsmark så att dess klimatnytta, biologiska mångfald, sociala och ekonomiska värden bibehålls och förstärks både nu och för framtida generationer. Samtidigt värnar vi om skogsbrukets lönsamhet och konkurrenskraft. Vi strävar efter att hela tiden utveckla vårt hållbara skogsbruk, en kontinuerligt lärande utvecklingsprocess baserad på vetenskap, ökad kunskap och erfarenhet.

Integrationsarbetet – Växtkraft!

Sveaskogs integrationsarbete fortsätter under år 2017 med målbilden att ta emot 25 praktikanter och 80 sommarungdomar med svensk och utländsk bakgrund. Våra erfarenheter från förra året har underlättat framtagandet av årets praktikupplägg. Ett stort engagemang från medarbetare och chefer är avgörande för en lyckad integration. Vårt integrationskoncept – Växtkraft! väcker även intresse från andra aktörer; bland annat vill Svenska Kyrkan och Skogssällskapet starta integrationsarbeten med inspiration från vårt arbete.

Koncernens utveckling

1 APRIL – 30 JUNI 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med två procent till 1 702 MSEK (1 675). De totala leveransvolymerna är oförändrade i jämförelse med motsvarande period föregående år men försäljningspriserna ökade i genomsnitt med två procent. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,8 (2,8) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 15 procent till 342 MSEK (297). Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser och ändrad lagermix samt intäkter avseende ekologisk kompensation. Enligt gällande redovisningsprinciper marknadsvärderas lagret. En resultat effekt uppstår när avverkning utförts, trots att leverans inte skett. En högre timmerandel i lagret har bidragit positivt till periodens resultat.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 126 MSEK (18). Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 22 MSEK (25). Förändring redovisat värde växande skog uppgick till netto 72 MSEK (116). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 562 MSEK (456).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –4 MSEK (–51) till följd av lägre finansieringskostnader och högre aktieutdelningar från övriga aktieinnehav. Resultatet före skatt ökade till 558 MSEK (405). Skatten för perioden uppgick till –118 MSEK (–41). Förändringar i skattekostnad beror på att Sveaskog under 2016 erhöll en återbetalning med 43 MSEK av för högt redovisad skatt för åren 2011–2014 avseende ej tidigare utnyttjad ersättningsfond. Kvartalets resultat ökade med 21 procent till 440 MSEK (364).

1 JANUARI – 30 JUNI 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med fem procent till 3 299 MSEK (3 151). De totala leveransvolymerna ökade med två procent i jämförelse med motsvarande period föregående år och försäljningspriserna ökade i genomsnitt med två procent. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 5,7 (5,6) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 12 procent till 725 MSEK (646). Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser, högre leveransvolym och ändrad lagermix samt intäkter avseende ekologisk kompensation. Enligt gällande redovisningsprinciper marknadsvärderas lagret. En resultat effekt uppstår när avverkning utförts, trots att leverans inte skett. En högre timmerandel i lagret har bidragit positivt till periodens resultat.

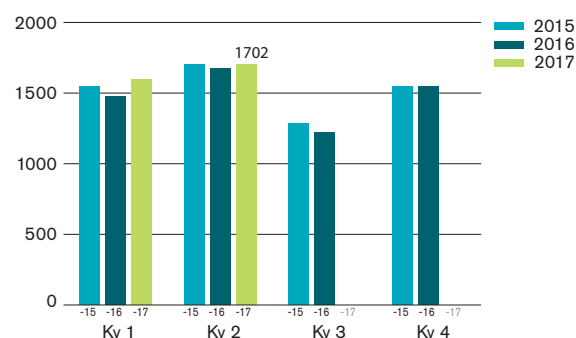
Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 161 MSEK (31). Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 34 MSEK (30). Förändring redovisat värde växande skog uppgick till netto 108 MSEK (220). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 028 MSEK (927).

Finansiella poster i perioden uppgick netto till –39 MSEK (–102) till följd av lägre finansieringskostnader och högre aktieutdelningar från övriga aktieinnehav. Resultatet före skatt ökade till 989 MSEK (825). Skatten för perioden uppgick till –210 MSEK (–132). Förändringar i skattekostnad beror på att Sveaskog under 2016 erhöll en återbetalning med 43 MSEK av för högt redovisad skatt för åren 2011–2014 avseende ej tidigare utnyttjad ersättningsfond. Periodens resultat ökade med tolv procent till 779 MSEK (693).

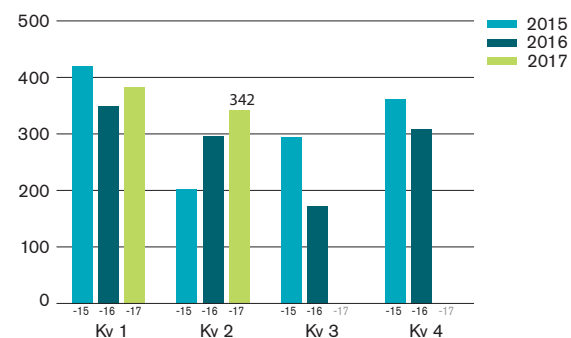
Förändring, nettoomsättning, MSEK

	Kvartal 2	Jan–juni
2016	1 675	3 151
Pris, skogsråvara	35	70
Leveransvolym, skogsråvara	–3	58
Övrigt	–5	20
2017	1 702	3 299

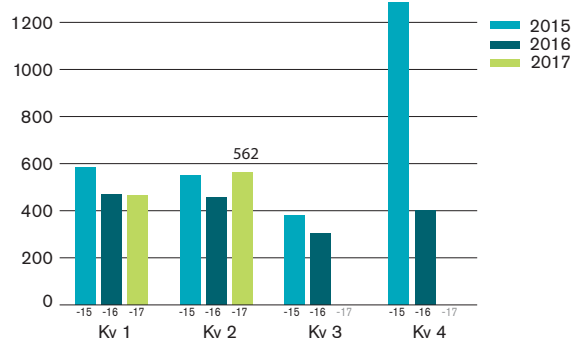
Nettoomsättning, MSEK



Operativt rörelseresultat, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari–juni till 646 MSEK (540). Ökningen beror framförallt på ett högre operativt rörelseresultat. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 103 MSEK (59) och investering i aktier uppgick till 1 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 316 MSEK (92). Aktieutdelningar har erhållits med 78 MSEK (9) varav 50 MSEK (5) från Setra Group AB och 28 MSEK (4) från övriga aktieinnehav.

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 30 juni till 7 802 MSEK (8 285). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största delen av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikatsprogrammet, vilket har refinansierats löpande, uppgick till 3 060 MSEK (2 420). Under MTN-programmet var den utestående volymen per 30 juni 3 990 MSEK (5 290). Den genomsnittliga räntebindningen var under kvartalet som lägst cirka 28 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,39 (0,42).

Räntetäckningsgraden uppgick till 8,7 (6,1) och bruttolånekostnaden har varit 1,31 procent (1,88).

Moderbolaget

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 första halvåret 7 MSEK (18). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –116 MSEK (–110). Moderbolagets 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 perioden januari–juni uppgick till 2 082 MSEK (2 188). Rörelseresultatet uppgick till 90 MSEK (76). Såväl försäljningspriser som försäljningsvolymerna har ökat för jämförbara enheter. I januari 2017 slutfördes försäljningen av Setras sågverk i Vimmerby. I föregående års siffror ingår verksamheten i Vimmerby samt även Setra Plusshus och hyvleriverksamheten i Valbo, vilka båda avyttrades under andra kvartalet 2016. Sveaskogs resultatandel i företaget ökade till 34 MSEK (30).

Marknadsläge och virkesleveranser

Sveaskog bedriver handel med skogsråvara i Sverige och mer än hälften av skogsråvaran kommer från den egna skogen. Huvudsortimenten är sågtimmer, massaved och flis samt biobränsle. De flesta av Sveaskogs kunder finns i Sverige och exporterar en stor del av sina produkter över hela världen.

Den största marknaden för svensk skogsindustri när det gäller pappersmassa, papper och sågade trävaror är Europa inklusive Sverige. Efterfrågeutvecklingen globalt på dessa produkter är dock i sin helhet mycket viktig. Det råder generellt bra fart i den ekonomiska tillväxten. USA:s ekonomi har förstärkts medan Kinas planar ut på en hög nivå. Europa uppvisar en relativt stabil ekonomi men undantag finns. Sverige har en jämförelsevis stark tillväxt med höga nivåer i industrins produktion och ordergång.

Svängningarna i växelkurserna fortsätter att ha en betydande påverkan på svensk skogsindustris lönsamhet.

Förändring, operativt rörelseresultat, MSEK

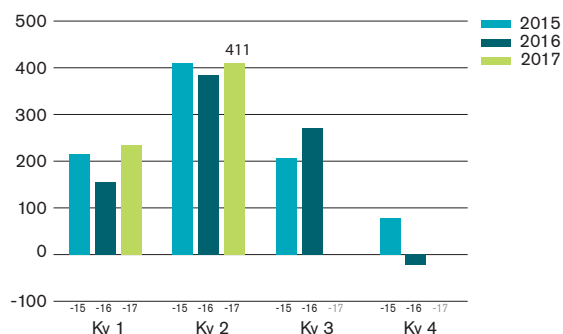
	Kvartal 2	Jan–juni
2016	297	646
Pris, egen skogsråvara	12	31
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	21	19
Engångsposter*	–17	4
Övrigt **	29	25
2017	342	725

* Engångsposter avser en sammanslagning av:

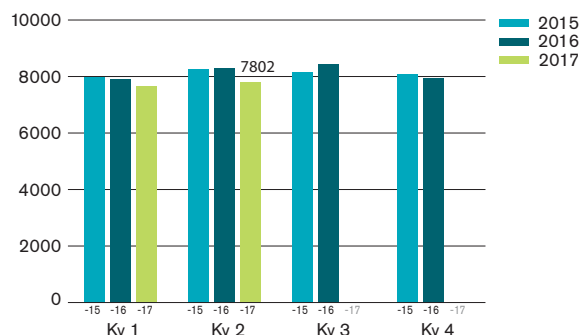
Allframtidsupplåtelse Naturvårdsverket 2016	–60	–60
Allframtidsupplåtelse Naturvårdsverket 2017		15
Försäljning av mark som inte är skogsmark	43	49
Engångsposter	–17	4

** Avser bland annat intäkter för ekologisk kompensation, bättre resultat i fältköpsverksamheten och lägre vägkostnader.

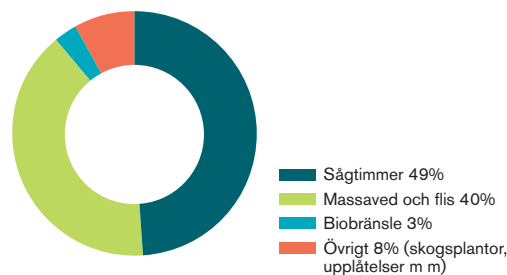
Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK



Räntebärande nettoskuld, MSEK



Produkt i % av omsättning, rullande 12 månader



SÅGVERK

Marknaden för sågade trävaror och därmed sågtimmer är framförallt beroende av byggkonjunkturen. Sverige är den enskilt största marknaden för sågverken och efterfrågan på sågade trävaror är stor på grund av hög byggaktivitet. Intresset för att använda trä har ökat i byggsektorn. På exportmarknaden är Europa störst med Storbritannien som det största importlandet. Byggandet i Europa ökar vilket märks framförallt i Tyskland. Betydelsen av exporten till Nordafrika och Mellanöstern minskar, för att i stället öka relativt kraftigt i Ostasien. Byggandet i USA är i slutet av en lång återhämtningsperiod. I Kina har byggandet åter skjutit fart under perioden. Ryssland och Kanada fortsätter att vara stora konkurrenter på exportmarknaden liksom Finland.

I Sverige har produktionen av sågade trävaror varit hög. Efterfrågan har varit något större på gran jämfört med furu. Sågverken har en fortsatt positiv syn på den närmaste framtiden.

Efterfrågan på sågtimmer är stor och till följd av ökad efterfrågan och en förbättrad lönsamhet hos sågverken så har priserna på sågtimmer börjat att stiga under det första halvåret.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det andra kvartalet 1 251 (1 222) km³fub sågtimmer vilket är två procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden januari–juni uppgick leveranserna till 2 555 (2 427) km³fub.

MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI

Globalt ökar efterfrågan och leveranserna av pappersmassa. Av den volym som inte direkt används i Sverige för pappersproduktion, exporteras huvuddelen till Europa. Därefter följer Asien med en kraftigt ökande andel. Den svenska exporten av pappersmassa ökar.

Sveriges export av papper och kartong för förpackningsändamål ökar medan efterfrågan på tidningspapper fortsätter att minska. Under perioden stängdes en mindre pappersmaskin i Kvarnsveden.

Skogsindustrin fortsätter att göra stora investeringar i ny produktionskapacitet.

Det är fortfarande gott om massaved på marknaden, inklusive en betydande import från Norge. En hög sågverksproduktion medför stora volymer cellulosafilis som delvis konkurrerar med massaveden. Priserna har i stort varit oförändrade under det första halvåret.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det andra kvartalet 1 407 (1 394) km³fub massaved och flis vilket är en procent högre än motsvarande period föregående år. För perioden januari–juni uppgick leveranserna till 2 815 (2 713) km³fub.

BIOBRÄNSLEMARKNADEN

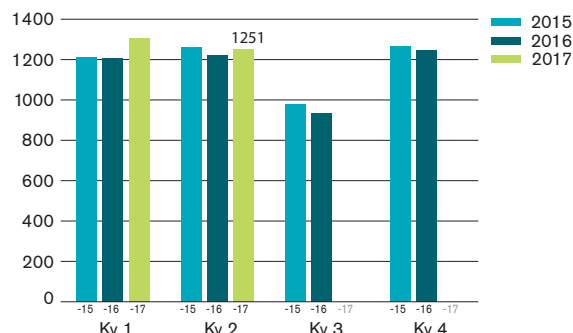
Biobränslemarknaden är regional och lokal på grund av transportkostnaderna. Kunderna är kraft- och värmeverk samt skogsindustrin. Efterfrågan på biobränsle har varit stark i södra Sverige, mer balanserad i mellersta och svag i norra delen av landet. Konkurrensen är stor från andra bränslen som sopor och returträ. Effektivare energiproduktion och distribution påverkar också efterfrågan.

Priserna har generellt varit oförändrade utom i södra Sverige där de ökat något.

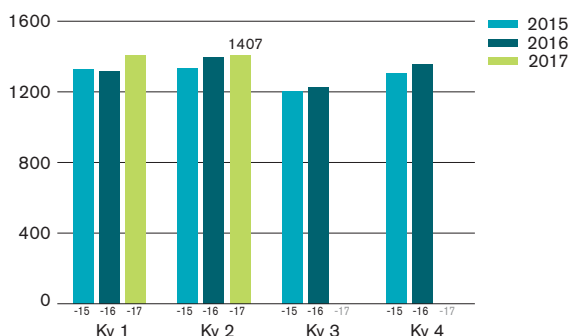
Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under andra kvartalet 130 (177) km³fub biobränsle vilket är 27 procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden januari–juni uppgick leveranserna till 362 (477) km³fub.

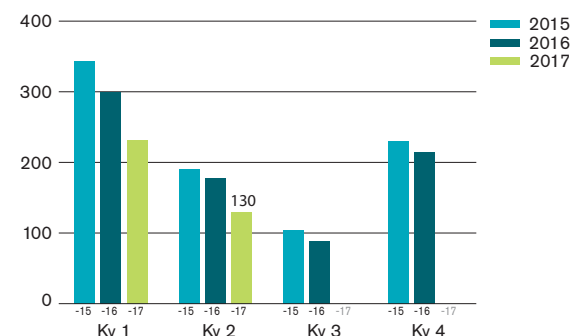
Leveransvolym sågtimmer, km³fub



Leveransvolym massaved och flis, km³fub



Leveransvolym biobränsle, km³fub



Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		6 månader		12 månader	
	Apr–juni 2017	Apr–juni 2016	Jan–juni 2017	Jan–juni 2016	Juli 2016– juni 2017	Helår 2016
Nettoomsättning	1 702	1 675	3 299	3 151	6 070	5 922
Övriga rörelseintäkter	79	98	128	107	192	171
Råvaror och förnödenheter	-411	-361	-908	-819	-1 711	-1 622
Förändring av lager	-166	-204	-134	-157	-39	-62
Övriga externa kostnader	-699	-748	-1 339	-1 322	-2 683	-2 666
Personalkostnader	-143	-143	-280	-273	-542	-535
Avskrivningar	-20	-20	-41	-41	-80	-80
Operativt rörelseresultat	342	297	725	646	1 207	1 128
Reavinster fastighetsförsäljning	126	18	161	31	261	131
Resultatandel i intresseföretag	22	25	34	30	57	53
Rörelseresultat före värdeförändring skog	490	340	920	707	1 525	1 312
Värdeförändring skog (Not 1, 2)	72	116	108	220	207	319
Rörelseresultat	562	456	1 028	927	1 732	1 631
Finansiella poster	-4	-51	-39	-102	-111	-174
Resultat före skatt	558	405	989	825	1 621	1 457
Skatt	-118	-41	-210	-132	-345	-267
Periodens/Årets resultat	440	364	779	693	1 276	1 190
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	3,72	3,07	6,58	5,85	10,78	10,05
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4

Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader		6 månader		12 månader	
	Apr–juni 2017	Apr–juni 2016	Jan–juni 2017	Jan–juni 2016	Juli 2016– juni 2017	Helår 2016
Periodens/Årets resultat	440	364	779	693	1 276	1 190
Övrigt totalresultat						
Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen						
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	-	-	-24	-24
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	5	5
Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen						
Valutakursdifferenser	0	1	0	1	0	1
Kassaflödessäkringar	9	-8	19	-25	52	8
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-2	2	-4	5	-11	-2
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	7	-5	15	-19	22	-12
Summa totalresultat för perioden/året	447	359	794	674	1 298	1 178

Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2017	30 juni 2016	31 dec 2016
TILLGÅNGAR (Not 3)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	77	31	52
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark (Not 1, 2)	2 414	2 353	2 384
Övriga materiella anläggningstillgångar	473	491	498
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1, 2)	32 044	31 940	31 993
Finansiella anläggningstillgångar	489	492	506
Summa anläggningstillgångar	35 497	35 307	35 433
Omsättningstillgångar			
Lager	453	479	582
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 611	1 582	1 520
Likvida medel	959	1 297	1 070
Summa omsättningstillgångar	3 023	3 358	3 172
SUMMA TILLGÅNGAR	38 520	38 665	38 605
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20 086	19 588	20 092
Långfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 099	5 740	5 726
Övriga skulder och avsättningar	8 368	8 263	8 365
Summa långfristiga skulder	13 467	14 003	14 091
Kortfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder	3 662	3 842	3 281
Övriga skulder	1 305	1 232	1 141
Summa kortfristiga skulder	4 967	5 074	4 422
SUMMA SKULDER	18 434	19 077	18 513
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	38 520	38 665	38 605

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2017	Jan–juni 2016	Helår 2016
Ingående eget kapital 1 januari	20 092	19 714	19 714
Summa totalresultat	794	674	1 178
Utdelning beslutad på årsstämman	–800	–800	–800
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	20 086	18 588	20 092

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2017	Jan–juni 2016	Helår 2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	1 027	927	1 631
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-313	-229	-509
Erhållna räntor och utdelningar	28	5	13
Erlagda räntor	-67	-108	-195
Betald skatt	-100	-77	-144
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	575	518	796
Rörelsekapitalförändring	71	22	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	646	540	789
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-103	-59	-183
Investering i aktier	-1	-1	-1
Utdelning från intresseföretag	50	5	5
Försäljning av anläggningstillgångar	316	92	298
Försäljning av aktier	0	0	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	262	37	122
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-800	-800	-800
Upptagna lån	6 080	5 740	9 530
Amortering av lån	-6 299	-5 355	-9 706
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 019	-415	-976
Periodens/årets kassaflöde	-111	162	-65
Likvida medel vid årets början	1 070	1 135	1 135
Likvida medel vid periodens/årets slut	959	1 297	1 070

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		6 månader		12 månader	
	Apr-juni 2017	Apr-juni 2016	Jan-juni 2017	Jan-juni 2016	Juli 2016– juni 2017	Helår 2016
Rörelsens intäkter	4	14	7	18	54	65
Rörelsens kostnader	-1	0	-1	-1	-2	-2
Rörelseresultat	3	14	6	17	52	63
Finansiella poster	-60	-65	-122	-127	-253	-259
Resultat före skatt	-57	-51	-116	-110	-201	-196
Koncernbidrag	-	-	-	-	196	196
Skatt	13	11	26	24	1	0
Periodens/årets resultat *	-44	-40	-90	-86	-4	0

* Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2017	30 juni 2016	31 dec 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	51	54	52
Summa materiella anläggningstillgångar	51	54	52
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	2 050	1 850	2 000
Summa finansiella anläggningstillgångar	26 984	26 784	26 934
Summa anläggningstillgångar	27 035	26 838	26 986
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	90	154	275
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	0	693	363
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	90	847	638
SUMMA TILLGÅNGAR	27 125	27 685	27 624
EGET KAPITAL			
Eget kapital	8 375	9 179	9 265
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	4 587	5 187	5 187
Summa långfristiga skulder	4 587	5 187	5 187
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	14 138	13 284	13 120
Övriga skulder och avsättningar	25	35	52
Summa kortfristiga skulder	14 163	13 319	13 172
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	27 125	27 685	27 624

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2017	Jan–juni 2016	Helår 2016
Ingående eget kapital 1 januari	9 265	10 065	10 065
Utdelning beslutad på årsstämman	-800	-800	-800
Periodens/årets resultat	-90	-86	0
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	8 375	9 179	9 265

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2017	Jan–juni 2016	Helår 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-126	-651	-625
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-49	313	206
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	175	338	419
Kassaflöde totalt	0	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0	0
Likvida medel vid periodens/årets slut	0	0	0

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets 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 moderbolagets resultat och ställning.

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

NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING SKOGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet på Sveaskogs skogstillgångar per 30 juni 2017 har beräknats till 34 458 MSEK (34 293), varav 32 044 MSEK (31 940) utgör det bedömda verkliga värdet på den växande skogen och 2 414 MSEK (2 353) utgör anskaffningsvärdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 81 MSEK (196) och framgår av not 2. De parametrar som tillämpas vid beräkning av marknadsvärdet på den växande skogen uppdateras årsvis.

NOT 2 – BIOLOGISKA TILLGÅNGAR, VÄXANDE SKOG OCH SKOGSMARK

Växande skog	MSEK	Skogsmark	MSEK
<i>Marknadsvärden</i>		<i>Anskaffningsvärden</i>	
Ingående värden 1.1.2016	31 751	Ingående värden 1.1.2016	2 346
Förvärv av växande skog	6	Förvärv av skogsmark	11
Försäljning av växande skog	-37	Försäljning av skogsmark	-4
Förändringar till följd av avverkning	-714	Utgående värden 30.6.2016	2 353
Förändringar av verkligt värde	934		
Utgående värden 30.6.2016	31 940	Ingående värden 1.1.2017	2 384
		Förvärv av skogsmark	36
Ingående värden 1.1.2017	31 993	Försäljning av skogsmark	-6
Förvärv av växande skog	15	Utgående värden 30.6.2017	2 414
Försäljning av växande skog	-72		
Förändringar till följd av avverkning	-726		
Förändringar av verkligt värde	834		
Utgående värden 30.6.2017	32 044		

NOT 3 – VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

Följande tabell visar koncernens tillgångar, skulder och derivat värderade till verkligt värde:

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	Jan–juni 2017	Jan–juni 2016	Jan–juni 2017	Jan–juni 2016	Jan–juni 2017	Jan–juni 2016
<i>Tillgångar</i>						
Växande skog					32 044	31 940
Summa tillgångar	0	0	0	0	32 044	31 940
<i>Skulder</i>						
Långfristiga skulder	0	0	4 613	5 212	0	0
Kortfristiga skulder	0	0	3 661	3 729	0	0
Derivatinstrument	0	0	108	168	0	0
Summa skulder	0	0	8 382	9 109	0	0

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 2

Skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Derivat i nivå 2 består av ränteswapar och som redovisas till marknadsvärde eller som säkringsredovisning. Värderingen till verkligt värde av ränteswapar baseras på swapräntor framtagna från ett finansinformationssystem och som omvandlas till en nollkuponkurva vid värderingen. Jämfört med 2016 har inga förflyttningar skett mellan olika nivåer i hierarkin och inga betydande förändringar har gjorts vad avser värderingssätt, använd data eller antaganden.

Emissioner

Under 2017 har Sveaskog emitterat 6 080 MSEK (4 740) under företagscertifikatprogrammet samt 0 MSEK (1 000) under MTN-programmet.

ÖVRIG INFORMATION**Risker och osäkerhetsfaktorer**

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2016 sidorna 35–37. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

Transaktioner med närstående

Under andra kvartalet har en utdelning lämnats till ägaren om 800 MSEK, därutöver har inga väsentliga förändringar skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2016.

Verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Stockholm den 17 juli 2017
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Per-Olof Wedin
Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har undertecknats av verkställande direktören efter bemyndigande från styrelsen.
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

Delårsrapport januari – september 2017 26 oktober 2017

Bokslutskommuniké 2017 26 januari 2018

Definitioner ¹⁾**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. reavinster 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 dividerat 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 reavinster från fastighetsförsäljningen.

Räntebärande nettoskuld

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

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat före värdeförändring skog exkl. reavinster 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.

1) Sveaskog har valt att i särskild bilaga presentera bolagets alternativa nyckeltal i enlighet med Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) beslut. Bilagan är publicerad på www.sveaskog.se