



### Andra kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 1 727 MSEK (1 801). Priserna minskade i genomsnitt med nio procent medan leveransvolymerna ökade med fem procent jämfört med andra kvartalet föregående år.
- Det operativa rörelseresultatet uppgick till 273 MSEK (223). Att resultatet förbättrats trots de lägre prisnivåerna beror på högre leveransvolym från egen skog och lägre produktionskostnader.
- Värdeförändring skog var 150 MSEK (114).
- Rörelseresultatet uppgick till 462 MSEK (374).
- Kvartalets resultat uppgick till 314 MSEK (223).

### Delåret januari–juni

- Nettoomsättningen uppgick till 3 310 MSEK (3 467). Priserna minskade i genomsnitt med tio procent medan leveransvolymerna ökade med fyra procent jämfört med första halvåret föregående år.
- Det operativa rörelseresultatet uppgick till 544 MSEK (446). Att resultatet förbättrats trots de lägre prisnivåerna beror på högre leveransvolym från egen skog och lägre produktionskostnader.
- Värdeförändring skog var 312 MSEK (289).
- Rörelseresultatet uppgick till 896 MSEK (804).
- Första halvårets resultat uppgick till 596 MSEK (497).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 281 MSEK (31).

MSEK	Kvartal 2		Jan–juni	
	2013	2012	2013	2012
Nettoomsättning	1 727	1 801	3 310	3 467
Operativt rörelseresultat	273	223	544	446
Rörelseresultat	462	374	896	804
Resultat före skatt	397	300	763	677
Periodens resultat	314	223	596	497
Resultat per aktie	2,65	1,89	5,03	4,20

Sveaskog är Sveriges största skogsägare och säljer timmer, massaved och biobränsle. Dessutom gör Sveaskog markaffärer och utvecklar skogen som plats för jakt, fiske och andra naturupplevelser. Skogen med dess tillgångar är Sveaskogs kärnverksamhet och hållbar utveckling genomsyrar allt som görs. Omsättningen 2012 var drygt 6,3 miljarder kronor och antalet anställda cirka 700.

## Koncernchefens kommentar

### BÄTTRE OPERATIVT RÖRELSERESULTAT TROTS

#### VÄSENTLIGT LÄGRE PRISER

Sveaskogs nettoomsättning för det första halvåret uppgick till 3 310 MSEK (3 467). I jämförelse med motsvarande period föregående år har försäljningsvolymerna ökat med fyra procent medan försäljningspriserna, i genomsnitt, minskat med tio procent. Sveaskogs operativa rörelseresultat för perioden uppgick till 544 MSEK (446). De lägre prisnivåerna har kompenserats av större volym virke från egen skog och lägre produktionskostnader. Det senare till följd av att fjolåret innehöll merkostnader för uppbyggnad av stormskadat virke kopplat till stormen Dagmar. Därtill har effektiviteten ökat.

Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara under det första halvåret till 5,9 (5,7) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub). Försäljningen av massaved och flis ökade med drygt åtta procent medan försäljningen av övriga sortiment var i stort sett oförändrad.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 36 MSEK (76). Under det första halvåret såldes 2 404 ha inom det så kallade markförsäljningsprogrammet, ett särskilt ägaruppdrag som Sveaskog har, i syfte att stärka enskilt skogsbruk. Totalt har 318 071 hektar sålts inom ramen för programmet och 117 929 hektar återstår.

Resultatandelen i intresseföretag som härrör från innehavet i träindustribolaget Setra Group AB uppgick till 4 MSEK (-7). Trots ett svagt marknadsläge har Setra Group AB förbättrat sitt rörelseresultat från 2 MSEK till 33 MSEK. Förbättringen har genererats genom bättre bruttovinstmarginal och lägre fasta kostnader.

Sveaskogs rörelseresultat före värdeförändring skog ökade med 69 MSEK till 584 MSEK.

#### MARKNADEN FORTFARANDE AVVAKTANDE

Efterfrågan på sågade trävaror i Europa är fortsatt svag medan den ökar i USA och Japan. I Kina är efterfrågan fortsatt stark. Det råder osäkerhet om utvecklingen på den viktiga Nordafrikamarknaden, inte minst efter den senaste tidens oroligheter i Egypten.

Den starka kronan är ett fortsatt orosmoln för den svenska trämekaniska industrin, även om kronan på senare tid försvagats, vilket kan ge en lättnad för exporten. Den svenska sågverksproduktionen är nu den lägsta sedan 1990-talet och såväl produktionsnivåer som producentlager ligger under fjolårsnivån. De svenska trävaruleveranserna minskade under årets första månader. Hemmamarknaden beräknas ha ökat medan exporten har minskat. Marknadsutvecklingen är svårbedömd.

Massa och pappersbruken påverkas utöver den konjunkturella försvagningen av den strukturella förändring branschen står mitt i. Under början av året aviserade flera aktörer om nedläggning av kapacitet. Den 1 juli bekräftade Södra att man i augusti kommer att upphöra med produktionen vid massabruket i norska Tofte med en kapacitet på 400 000 ton kemisk pappersmassa. Samtidigt planerar Södra för att öka kapaciteten vid massa-

bruket i Värö med 275 000 ton. I samband med att de aviserade nedläggningarna verkställs kommer virkesbalansen att påverkas och därmed massavedspriserna.

Efterfrågan på grafiska papper från europeiska bruk minskar successivt och från årets början är minskningen fem procent. Även efterfrågan på kraftliner är lägre än under fjolåret.

Förbrukningen av biobränsle har precis avslutats för säsongen. Priserna för pellets på den nordiska marknaden är fortsatt på en låg nivå.

Priserna på skogsråvara är lägre än under första halvåret i fjol och små prisrörelser har skett under det första halvåret. Timmerpriserna tenderar att öka medan massavedspriserna sammantaget är oförändrade, även om det finns regionala skillnader. De lägre priserna har påverkat utbudet av skogsråvara och det är ett fortsatt lågt utbud av råvara från familjeskogsbruket. Även om den anmälda avverkningsarealen ökade i maj så är takten efter fem månader 12 procent under fjolårsnivån.

#### SKOG PÅ NYA SÄTT

På senare tid har möjligheterna med förädlade biobränslen, som biodiesel och pyrolysolja, uppmärksammats bland annat genom seminarium under Almedalsveckan. Preem, som liksom Sveaskog är delägare i SunPine, driver en tydlig aktiv linje i utvecklingen. Sveaskog följer med stort intresse den debatt som pågår och stödjer utvecklingsinitiativ för att skapa avsättning för skogsråvaror på nya sätt.

#### MILJÖMÅLSBEREDNINGEN

Miljömålsberedningens delbetänkande "Långsiktigt hållbar markanvändning" överlämnades till miljöministern den 17 juni. Miljövårdsberedningen har bland annat fokuserat på miljöhänsyn i skogsbruket med avsikt att ta fram en skogsvårdslagstiftning och en strategi för att uppnå generationsmål och att miljömålet "Levande skogar" uppnås. I rapporten lyfts Sveaskogs naturvårdsarbete och balans mellan produktionsmål och miljömål fram som ett föredöme för andra skogsbolag att ta efter. Miljömålsberedningen tar fasta på att Sveaskog utvecklar höga naturvårdsvärden inom ramen för sitt ekoparksarbete samt även är det skogsbolag som klarar hänsynskraven bäst vid slutavverkning.

#### EKOPARK OMBERG 10 ÅR

I slutet av maj tioårsjubilerade Sveaskogs Ekopark i Omberg. Ekoparken som ligger vid Vätterns östra strand invigdes 2003 som den första av totalt 36 som finns inom Sveaskogs ekoparks-koncept. Under de tio år som gått har områden omvandlats från täta granodlingar till nya ängsmarker och lövskogsbestånd i syfte att öka den biologiska mångfalden.



Per-Olof Wedin, vd och koncernchef.

## Verksamheten

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Andra kvartalet

Under kvartalet uppgick nettoomsättningen till 1 727 MSEK (1 801), en minskning med fyra procent jämfört med samma period 2012. Förändringen förklaras av i genomsnitt nio procent lägre virkespriser, vilket delvis har motverkats av fem procent högre leveransvolym.

Det operativa rörelseresultatet ökade till 273 MSEK (223). Förändringen beror främst på tio procent högre leveranser från egen skog samt lägre avverkningskostnader vilket mer än väl har kompenserat för de lägre virkespriserna. De lägre avverkningskostnaderna förklaras främst av att föregående år belastades med kostnader för uppbyggnad efter stormen Dagmar.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 17 MSEK (29).

Resultatandelen i intresseföretag kopplat till innehavet i Setra Group uppgick till 22 MSEK (8).

Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 312 MSEK (260).

Värdeförändring skog var 150 MSEK (114). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 462 MSEK (374).

Finansnettot var -65 MSEK (-74).

Periodens resultat uppgick till 314 MSEK (223).

#### Januari-juni

Nettoomsättningen minskade med fem procent till 3 310 MSEK (3 467). Förändringen förklaras av lägre virkespriser med tio procent, vilket delvis har motverkats av fyra procent högre leveransvolym.

Det operativa rörelseresultatet uppgick till 544 MSEK (446). Ökningen förklaras av elva procent högre leveranser från egen skog samt lägre avverkningskostnader vilket mer än väl har kompenserat för de lägre virkespriserna. De lägre avverkningskostnaderna förklaras främst av att föregående år belastades med kostnader för upp-

byggnad efter stormen Dagmar. Därtill har effektiviteten ökat.

Reavinster från fastighetsförsäljning, främst avseende försäljning till enskilt skogsbruk uppgick till 36 MSEK (76).

Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 4 MSEK (-7).

Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 584 MSEK (515).

Värdeförändring skog var 312 MSEK (289). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 896 MSEK (804).

Finansnettot var -133 MSEK (-127).

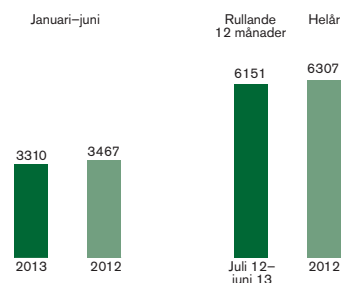
Periodens resultat uppgick till 596 MSEK (497).

### KASSAFLÖDE, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

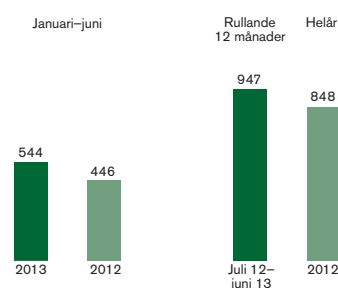
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 281 MSEK (31). Efter förändring av rörelsekapitalet uppgick kassaflödet till 355 MSEK (165). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 105 MSEK (128) och avser främst skogsfastigheter och skogsmaskiner. Försäljning av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 88 MSEK (130).

Sveaskogs räntebärande nettoskuld har under året minskat med 434 MSEK och uppgick till 9 073 MSEK (9 507). Under andra kvartalet delades 435 MSEK ut till ägaren. Låneportföljen består till största delen av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. För tillfället består cirka tio procent av portföljen av bankfinansiering. Lånevolymer under certifikatsprogrammet är 2 670 MSEK (3 070) och refinansieras löpande. Under MTN-programmet har brutto 1 830 MSEK emitterats år 2013 och nuvarande utestående volym är 4 700 MSEK (3 920). Den genomsnittliga räntebindningen har under året som lägst varit cirka 21 månader och är vid bokslutstillfället 29 månader.

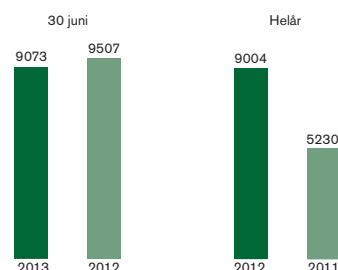
### Nettoomsättning, MSEK



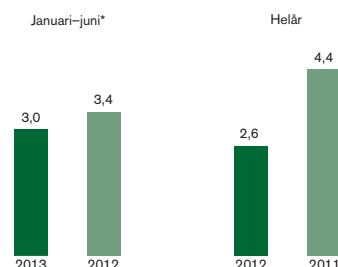
### Operativt rörelseresultat, MSEK



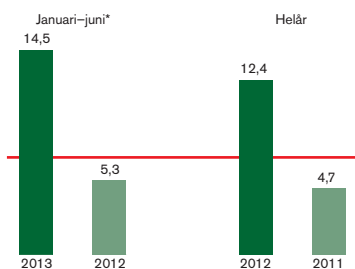
### Räntebärande nettoskuld, MSEK



### Räntetäckningsgrad, ggr

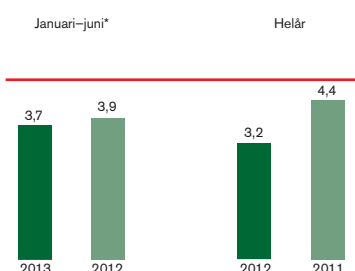


\* Rullande 12 månader.

**FINANSIELLA ÄGARMÅL****Avkastning eget kapital, %**

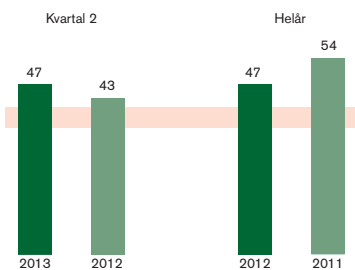
Mål: 7 procent.

\* Rullande 12 månader.

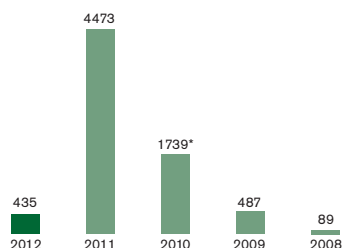
**Direktavkastning, %**

Mål: 5 procent.

\* Rullande 12 månader.

**Soliditet, %**

Mål: 35–40 procent.

**Utdelning, MSEK**

Mål: Minst 60 procent av resultatet efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändringar enligt IFRS.

\* Inkl koncernmässigt värde för utdelning av Ersättningsmark i Sverige AB.

**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 var rörelsens intäkter under första halvåret 33 MSEK (9), varav reavinster från fastighetsförsäljning 26 (3). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –167 MSEK (4 199). Fjölåret inkluderade 2012 en utdelning om 4 500 MSEK från dotterföretaget Sveaskog Förvaltnings AB. Moderföretagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda.

**SVENSKA SKOGSPLANTOR AB**

Svenska Skogsplantor är ett helägt dotterföretag som producerar och säljer skogsodlingsmaterial samt utför tjänster inom skogsskötselområdet. Företaget omsatte 220 MSEK (261) under första halvåret. Rörelseresultatet har försämrats jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 25 MSEK (44). Försämringen förklaras av lägre leveranser främst till följd av minskad efterfrågan.

**SETRA GROUP AB**

Sveaskog äger 50 procent av aktierna i Setra Group AB. Företaget är ett intresseföretag och i koncernens resultaträkning redovisas andelen av företagets resultat. Nettoomsättningen för första halvåret uppgick till 2 140 MSEK (2 237) och rörelseresultatet uppgick till 33 MSEK (2). Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster under året uppgår till 4 MSEK (–7).

**Marknad****TRÄMEKANISK INDUSTRI**

Exportvärdet för skogsindustriprodukter minskade med nära tre procent under första kvartalet. I Europa är det ett fortsatt lågt byggande och produktionen av sågade trävaror ligger på en låg nivå. Tyskland har relativt höga trävaru- och sågtimmerpriser och bostadsbyggandet ligger på en relativt stabil nivå med tendens till att öka. I Storbritannien har byggandet legat på en låg nivå men med ökade stimulanser ökar nu byggaktiviteterna.

Efter stark uppgång och en efterföljande prisökning har priserna på trävaror i USA återigen sjunkit. Ökningen i nybyggnation har avstannat men hopp finns om att inbromsningen är tillfällig. Den inhemska produktionen av trävaror har ökat kraftigt men påverkats av viss råvarubrist och brist på kvalificerad arbetskraft för sågverken. Importen från Kanada ökar långsamt. Kanadas export till Kina minskar.

Importen av sågade trävaror i Mellanöstern och Nordafrika ligger på fortsatt höga nivåer. En stor marknad är Egypten, där importen nu minskar. I Kina är det fortsatt hög tillväxt men det är osäkert om tillväxttakten ska fortsätta. Efterfrågan på trävaror fortsätter att öka. Exporten från Sverige ökar men från en mycket låg nivå.

I Japan ökar byggstarterna långsamt. Det har skett stora prisökningar för sågade trävaror samtidigt som yenen försvagas. Det pågår initiativ från regeringen att bryta den låga tillväxten genom att öka likviditeten i marknaden.

I Sverige har produktionen av sågade trävaror sjunkit något, liksom lagernivåer och levererade volymer. Exportpriset sjönk något i början av kvartalet men har kompenserats av en svagare kronkurs. Utbudet av skogsråvara har varit relativt lågt främst i södra och mellersta Sverige, vilket medfört relativt låga sågtimmerlager i detta område. Här har sågtimmerpriserna höjts eller varit förändrade.

#### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade 2 308 km<sup>3</sup>fub sågtimmer under januari–juni 2013, vilket är i nivå med motsvarande period 2012.

#### MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI

Efterfrågan och priser för grafiska/tidningspapper är fortsatt under press trots kapacitetsnedläggningar. Det sker fortsatta strukturella förändringar med försäljningar och nedläggning av massabruk.

För avsalumassa och övriga pappersprodukter är bilden något ljusare. Producentlagren steg något i maj och priserna är svagt stigande.

Exporten ökade under våren och exportvärdet har ökat.

Det är i stort en bra balans i massavedsflödena. Massavedspriserna har höjts i södra Sverige och sänkts i norr.

#### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade 2 707 km<sup>3</sup>fub massaved och flis under januari–juni 2013, vilket är åtta procent högre än under motsvarande period 2012.

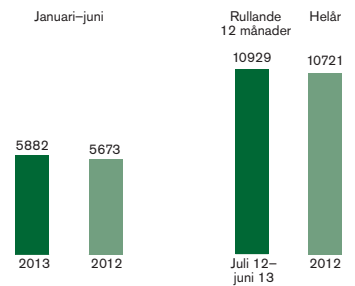
#### BIOBRÄNSLEMARKNADEN

Förbrukningen av biobränsle har i stort avslutats för säsongen. Priserna för pellets på den nordiska marknaden är på en fortsatt låg nivå och sjönk ytterligare i juni. De nordiska prisnivåerna ligger under nivån vid årsskiftet. I övriga Europa har priset gått upp något och ligger över nivån vid årsskiftet.

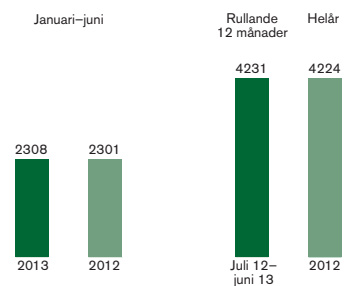
#### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade 868 km<sup>3</sup>fub biobränsle under januari–juni 2013, vilket är i nivå med motsvarande period 2012.

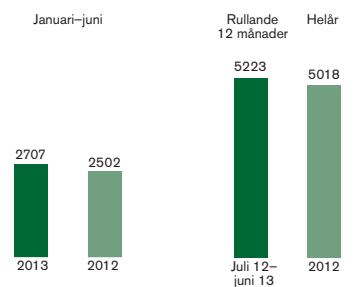
#### Sveaskogs totala leveransvolym, km<sup>3</sup>fub



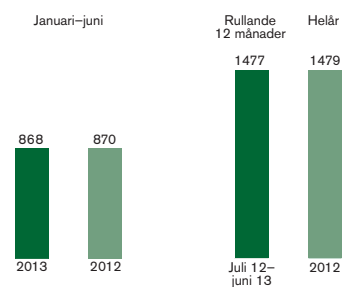
#### Leveransvolym sågtimmer, km<sup>3</sup>fub



#### Leveransvolym massaved och flis, km<sup>3</sup>fub



#### Leveransvolym biobränsle, km<sup>3</sup>fub



Ekopark Omberg firar tio år 2013.

## Sveaskogkoncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		6 månader		12 månader	
	Kv 2 2013	Kv 2 2012	Jan–juni 2013	Jan–juni 2012	Juli 2012– juni 2013	Helår 2012
Nettoomsättning	1 727	1 801	3 310	3 467	6 151	6 307
Övriga rörelseintäkter	13	2	19	7	49	37
Råvaror och förnödenheter	-495	-530	-1 103	-1 208	-1 930	-2 036
Förändring av lager	-124	-153	-135	-128	-4	4
Övriga externa kostnader (Not 2)	-683	-738	-1 230	-1 368	-2 682	-2 819
Personalkostnader	-140	-134	-268	-273	-529	-535
Avskrivningar	-25	-25	-49	-51	-108	-110
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>273</b>	<b>223</b>	<b>544</b>	<b>446</b>	<b>947</b>	<b>848</b>
Reavinster fastighetsförsäljning	17	29	36	76	81	122
Resultatandel i intresseföretag	22	8	4	-7	-40	-51
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	<b>312</b>	<b>260</b>	<b>584</b>	<b>515</b>	<b>988</b>	<b>919</b>
Värdeförändring skog (Not 1)	150	114	312	289	526	503
<b>Rörelseresultat</b>	<b>462</b>	<b>374</b>	<b>896</b>	<b>804</b>	<b>1 514</b>	<b>1 422</b>
Finansiella poster	-65	-74	-133	-127	-299	-294
<b>Resultat före skatt</b>	<b>397</b>	<b>300</b>	<b>763</b>	<b>677</b>	<b>1 215</b>	<b>1 128</b>
Skatt	-83	-77	-167	-180	1 040	1 027
<b>Periodens/Årets resultat</b>	<b>314</b>	<b>223</b>	<b>596</b>	<b>497</b>	<b>2 255</b>	<b>2 155</b>
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	2,65	1,89	5,03	4,20	19,05	18,20
- 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	
	Kv 2 2013	Kv 2 2012	Jan–juni 2013	Jan–juni 2012	Juli 2012– juni 2013	Helår 2012
<b>Periodens/Årets resultat</b>	<b>314</b>	<b>223</b>	<b>596</b>	<b>497</b>	<b>2 255</b>	<b>2 155</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen						
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	-	-	7	7
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	-5	-5
Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen						
Valutakursdifferenser	1	0	0	0	0	0
Kassafördessäkringar	32	-9	57	12	18	-26
Skatt hänförlig till kassafördessäkringar	-7	3	-13	-3	-5	4
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt</b>	<b>26</b>	<b>-6</b>	<b>44</b>	<b>9</b>	<b>15</b>	<b>-20</b>
<b>Summa totalresultat för perioden/året</b>	<b>340</b>	<b>217</b>	<b>640</b>	<b>506</b>	<b>2 270</b>	<b>2 135</b>

## 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. reavinster fastighetsförsäljning, dividerat med genomsnittligt operativt kapital, exkl. uppskjuten skatt.

## Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt operativt kapital.

## Nettoresultat per aktie

Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

## Sveaskogkoncernen

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2013	30 juni 2012	31 dec 2012
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	6	10	8
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark (Not 1)	2 132	2 081	2 083
Övriga materiella anläggningstillgångar	547	596	563
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1)	28 726	28 261	28 424
Finansiella anläggningstillgångar	381	442	389
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>31 792</b>	<b>31 390</b>	<b>31 467</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lager	545	545	659
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 959	2 263	1 789
Likvida medel	695	213	830
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 199</b>	<b>3 021</b>	<b>3 278</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>34 991</b>	<b>34 411</b>	<b>34 745</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>16 476</b>	<b>14 642</b>	<b>16 271</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	6 281	5 659	5 529
Övriga skulder och avsättningar	7 360	8 498	7 332
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13 641</b>	<b>14 157</b>	<b>12 861</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	3 487	4 061	4 305
Övriga skulder	1 387	1 551	1 308
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 874</b>	<b>5 612</b>	<b>5 613</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>18 515</b>	<b>19 769</b>	<b>18 474</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>34 991</b>	<b>34 411</b>	<b>34 745</b>

**Operativt kapital**

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

**Räntetäckningsgrad**

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

**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

**Skuldsättningsgrad**

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

**Soliditet**

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

## Sveaskogkoncernen

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2013	Jan–juni 2012	Helår 2012
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	896	804	1 422
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-383	-324	-548
Erhållna räntor	10	23	40
Erlagda räntor	-143	-150	-245
Betald skatt	-99	-322	-287
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	281	31	382
Rörelsekapitalförändring	74	134	160
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	355	165	542
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i anläggningstillgångar	-105	-128	-168
Investering i aktier	0	0	-4
Försäljning av anläggningstillgångar	88	130	251
Försäljning av aktier	0	0	2
Förändring av räntebärande fordringar	0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	-17	2	81
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning	-435	-4 473	-4 473
Förändring av finansiella skulder	-38	3 773	3 934
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-473	-700	-539
<b>Periodens/årets kassaflöde</b>	-135	-533	84
<b>Likvida medel vid årets början</b>	830	746	746
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	695	213	830

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2013	Jan–juni 2012	Helår 2012
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	16 271	18 609	18 609
Summa totalresultat	640	506	2 135
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-435	-4 473*	-4 473*
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	16 476	14 642	16 271

\* Kontantutdelning 4 473 MSEK varav 4 000 MSEK utöver utdelningsmålet.

## Nyckeltal

		Jan–juni 2013	Jan–juni 2012	Helår 2012
Direktavkastning, % 1)	(mål minst 5%)	3,7	3,9	3,2
Avkastning på eget kapital, % 1)	(mål minst 7%)	14,5	5,3	12,4
Soliditet, %	(mål mellan 35 och 40%)	47	43	47
Rörelsemarginal, %		27	23	22
Avkastning operativt kapital, % 1)		6,1	6,1	5,8
Skuldsättningsgrad, ggr		0,55	0,65	0,55
Räntetäckningsgrad, ggr 1,3)		3,0	3,4	2,6
Räntebärande nettoskuld, MSEK		9 073	9 507	9 004
Resultat per aktie, SEK 2)		5,03	4,20	18,20
Medelantal anställda		866	931	949
Antal anställda		689	704	702

1) Rullande 12 månader.

2) Räknet på antal aktier, 118 373 034 st.

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



## Moderföretaget

### Resultaträkning i sammandrag

MSEK	6 månader		12 månader	
	Jan–juni 2013	Jan–juni 2012	Juli 2012– juni 2013	Helår 2012
Rörelsens intäkter	33	9	50	26
Rörelsens kostnader	-1	0	-2	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>32</b>	<b>9</b>	<b>48</b>	<b>25</b>
Finansiella poster	-199	4 190*	86	4 475*
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-167</b>	<b>4 199</b>	<b>134</b>	<b>4 500</b>
Skatt	37	79	-42	0
<b>Periodens/årets resultat **</b>	<b>-130</b>	<b>4 278</b>	<b>92</b>	<b>4 500</b>

\* Moderföretaget har erhållit utdelning om 4 500 MSEK från dotterföretaget Sveaskog Förvaltnings AB.

\*\* Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

### Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2013	30 juni 2012	31 dec 2012
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	57	60	59
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>57</b>	<b>60</b>	<b>59</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier och andelar	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 910	1 870	2 220
Summa finansiella anläggningstillgångar	26 844	26 804	27 154
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>26 901</b>	<b>26 864</b>	<b>27 213</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	601	107	544
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	18	159	265
Kassa och bank	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>619</b>	<b>266</b>	<b>809</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>27 520</b>	<b>27 130</b>	<b>28 022</b>
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital	11 185	11 528	11 750
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	5 597	4 898	4 817
Övriga avsättningar	7	10	7
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>5 604</b>	<b>4 908</b>	<b>4 824</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	10 676	10 634	11 355
Övriga skulder och avsättningar	55	60	93
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>10 731</b>	<b>10 694</b>	<b>11 448</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>27 520</b>	<b>27 130</b>	<b>28 022</b>

## Moderföretaget

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2013	Jan–juni 2012	Helår 2012
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	-4	3 143	2 841
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	338	252	-86
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-334	-3 395	-2 755
<b>Kassaflöde totalt</b>	0	0	0
<b>Likvida medel vid årets början</b>	0	0	0
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	0	0	0

### Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2013	Jan–juni 2012	Helår 2012
Ingående eget kapital 1 januari	11 750	11 723	11 723
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-435	-4 473	-4 473
Periodens/årets resultat	-130	4 278	4 500
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	11 185	11 528	11 750

#### REDOVISNINGSPRINCIPER

Bokslutsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, 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 förutom när det gäller IAS19 Pensioner och IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Nya IAS19 och IAS 1 tillämpas från och med 1 januari 2013 och jämförelseåret har justerats i enlighet med detta. Övriga nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderföretagets resultat eller ställning.

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 skogstillgångar per 30 juni 2013 har beräknats till 30 858 (30 342), varav 28 726 (28 261) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 132 (2 081) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen uppgår till 516 (321).

#### NOT 2 – KOMMENTAR TILL RESULTATRÄKNINGEN, MSEK

Fjölårets helårsresultat inkluderar kostnader för uppbyggnad av stormen Dagmar på cirka 70 MSEK.

#### NOT 3 - VÄRDERING AV FINANSIELLA DERIVAT OCH SKULDER

Följande tabell visar koncernens derivat värderade till verkligt värde per 30 juni 2013 och 31 december 2012:

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	Juni 2013	2012	Juni 2013	2012	Juni 1 2013	2012
<i>Tillgångar</i>						
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Summa tillgångar	0	0	0	0	0	0
<i>Skulder</i>						
Derivatinstrument	0	0	30	118	0	0
Summa skulder	0	0	30	118	0	0

**Värderingstekniker 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 nollkuponkurva 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 dubbelkontroll 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:**

(Verkligt värde = nominellt belopp plus upplupen ränta)

	2013-06-30	2012-12-31
Långfristiga skulder	6 324	4 328
Kortfristiga skulder	3 480	4 867
Totalt	9 804	9 195

**RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2012 sidorna 58–60. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

**VIKTIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN**

Inga viktiga händelser har skett efter balansdagen.

**ÖVRIGT**

Transaktioner med närstående framgår av koncernens Not 3 i Sveaskogs årsredovisning för 2012. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2012.

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 19 juli 2013  
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Göran Persson  
*Ordförande*

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  
*Arbetstagarrepresentant*

Sture Persson  
*Arbetstagarrepresentant*

Per-Olof Wedin  
*Verkställande direktör och koncernchef*

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.



Olof Johansson, miljöchef på Sveaskog, under guidning i Ekopark Omberg,

Som en del av Sveaskogs arbete med att bevara och utveckla naturvärden finns idag 36 ekoparker, som omfattar cirka 175 000 hektar skogsmark. De är ekologiska pärlor i den svenska naturen där bland annat hotade arter ges förutsättningar att bli talrika. I parkerna stärks arbetet med biologisk mångfald och ger möjlighet till rika naturupplevelser. Sveaskogs ekoparker finns över hela Sverige, från Naakajärvi i norr till Raslängen i söder och från Halle-Hunneberg i väst till Rautiorova i öst.

I slutet av maj var det 10-års jubileum för den första parken, Ekopark Omberg. Jubiléet firades med en exkursion genom de omdanade markerna med ekologisk lunch i gröngräset. Elisabeth Nilsson, landshövding i Östergötland, talade om Ombergs stora betydelse för östgötarna och vikten av att sköta den på ett hållbart sätt.

Olof Johansson, miljöchef på Sveaskog, Stefan Bleckert, naturvårdschef och Per Pettersson, ekoparksansvarig guidade deltagarna från länsstyrelsen, skogsstyrelsen, Världsnaturfonden, Naturskyddsföreningen, Artdatabanken, lokala entreprenörer och medarbetare från Sveaskog.

– På tio år har Ekopark Omberg omvandlats. Nu kan vi se effekterna av vår satsning. Tusentals stora ekar har frihuggits och lövskogen är tillbaka. Ekhagen ligger på en lång sluttning ner mot Vättern där det blå vattnet breder ut sig bakom ekarna och den blommande ängsmarken. Vi kan konstatera att det blev ännu bättre än vad vi hade hoppats på, mycket har gjorts och mycket har hänt i naturen, berättar Olof Johansson. I dag är detta ett omtyckt utflyktsmål med stora naturvärden.

#### 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](http://www.sveaskog.se)

#### TIDPUNKTER FÖR KOMMANDE RAPPORTER

Delårsrapport januari–september 2013

24 oktober 2013

Bokslutsrapport 2013

28 januari 2014

#### 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](mailto:info@sveaskog.se)

[www.sveaskog.se](http://www.sveaskog.se)

