



Foto: Bengt Alm

## 1 januari – 31 mars 2015

- Nettoomsättningen minskade med en procent till 1 548 MSEK (1 564). Förändringen beror på en procent lägre leveransvolym och i genomsnitt en procent högre priser.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 11 procent till 420 MSEK (377). Leveransvolymerna från egen skog minskade med en procent. Priserna ökade med i genomsnitt en procent. Resultatförbättringen beror främst på en restitution av mervärdesskatt med 36 MSEK vilket har reducerat kostnaderna.
- Värdeförändring skog var 139 MSEK (28).
- Kvartalets resultat ökade med 43 procent till 412 MSEK (288).

MSEK	3 månader		12 månader	
	Januari–mars 2015	2014	April 2014– mars 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	1 548	1 564	6 216	6 232
Operativt rörelseresultat	420	377	1 297	1 254
Värdeförändring skog	139	28	1 143	1 032
Rörelseresultat	585	434	2 569	2 418
Resultat före skatt	526	363	2 320	2 157
Periodens resultat	412	288	1 815	1 691
Kassaflöde från den löpande verksamheten	215	194	790	769



De nordiska sågverkens produktionstakt har varit hög och lagren har ökat för sågade trävaror.

Sveaskog är Sveriges ledande skogsföretag och säljer timmer, massaved 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



### Stabil resultatutveckling

Sveaskogs operativa rörelseresultat för det första kvartalet uppgick till 420 MSEK (377), en ökning med elva procent. De viktigaste faktorerna för det operativa rörelseresultatet är virkespriserna och leveransvolymerna från den egna skogen. Virkespriserna under det första kvartalet ökade med en procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år medan leveransvolymerna från egen skog minskade med en procent. I resultatet ingår 36 MSEK hänförligt till ett mervärdeskatteärende från början av 2000-talet som nu avgjorts med positiv effekt för Sveaskog och som minskat rörelsens kostnader för det första kvartalet.

Direktavkastningen som är Sveaskogs lönsamhetsmått uppgick till 5,1 procent (4,5). Det långsiktiga målet är 4,5 procent.

Nettoomsättningen minskade med en procent till 1 548 MSEK (1 564). Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara under kvartalet till 2,9 (2,9) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub). Försäljningen av sågtimmer ökade med en procent, försäljningen av massaved och flis låg på samma nivå som fjolåret medan försäljningen av biobränsle minskade med 10 procent.

### Marknadsutsikter

Konjunkturrellt fortsätter den globala återhämtningen vilken till stor del driven av USA. I Europa börjar tillväxten ta fart medan det sker en viss avmattning i Kina. Oljepriset är fortsatt på en låg nivå vilket kommer att påverka tillväxten. Kronförsvagningen är positiv för den exportberoende skogsindustrin. Låga räntor gör investeringar i skogsfastigheter attraktiva.

Byggandet i Europa har ökat något från en låg nivå men förefaller för närvarande plana ut. Som tidigare år har det för Sverige viktiga exportlandet Storbritannien haft den största ökningen avseende sågade trävaror även om en viss avmattning skett mot slutet av kvartalet. Viss export till USA har inletts. De nordiska sågverkens produktionstakt har varit hög och lagren har ökat för sågade trävaror. Många sågverk planerar för en produktionsminskning till våren.

Leveranserna av framförallt lövmassa ökar globalt och kapacitetsutnyttjandet är högt i massabruken. Den höga leveransnivån bedöms bibehållas under året då ingen ny kapacitet etableras i Sverige under året. 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.

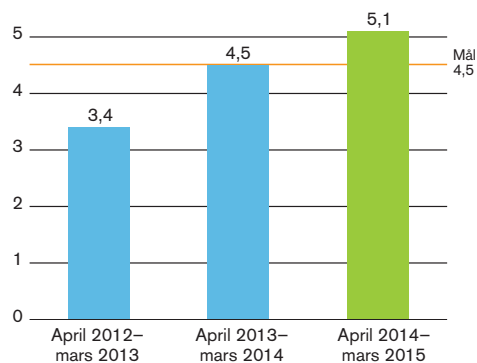
Efterfrågan på biobränslen har varit svag jämfört med motsvarande period förra året som också hade ett efterfrågetapp. De främsta orsakerna är kort eldningssäsong, andra konkurrerande bränslen, ökad energieffektivitet i industrin samt låga elpriser. Det skogsbaserade biobränslet tappas marknadsandelar och bedömningen är att detta kommer att fortsätta.

### Ökad utdelningsnivå

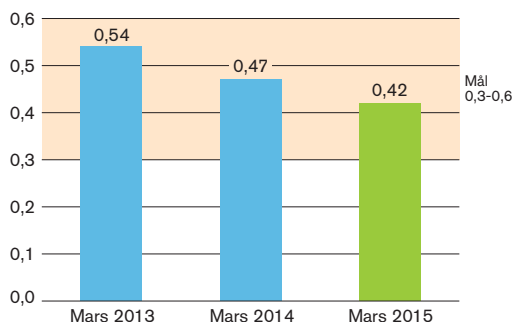
Enligt de ekonomiska mål som gäller för Sveaskog ska ordinarie utdelning långsiktigt motsvara 65–90 procent av koncernens resultat efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändringar av växande skog efter skatt. Styrelsens förslag inför årsstämman den 23 april är en utdelning på 800 MSEK (450). Detta motsvarar 90 procent av utdelningsbasen.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef.

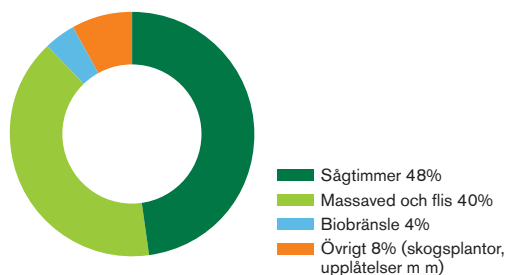
### Direktavkastning, %, rullande 12 månader



### Nettoskuldssättningsgrad, ggr, per 31 mars



### Produkt i % av omsättning, rullande 12 månader



# Koncernens utveckling

## 1 JANUARI–31 MARS 2015

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med en procent till 1 548 MSEK (1 564). Förändringen beror på att de totala leveransvolymerna var en procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år medan priserna i genomsnitt var en procent högre. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,9 (2,9) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub).

### Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 11 procent till 420 MSEK (377). Leveransvolymerna från egen skog minskade med en procent. Priserna ökade med i genomsnitt en procent. I resultatet ingår en mervärdesskatte-restitution på 36 MSEK hänförlig till en verksamhetsöverlåtelse i början på 2000-talet.

Resultatet från fastighetsförsäljning uppgick till 16 MSEK (4).

Resultatandelen från intresseföretaget Setra Group uppgick till 10 MSEK (25). Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 446 MSEK (406). Sveaskogs skogstillgångar värderas vid varje kvartal. Värdeförändringen det första kvartalet uppgick till 139 MSEK (28). Ökningen är hänförlig till prisseffekter. Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 585 MSEK (434).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –59 MSEK (–71). Resultatet före skatt ökade med 45 procent till 526 MSEK (363). Skatten för perioden uppgick till –114 MSEK (–75). Periodens resultat ökade med 43 procent till 412 MSEK (288).

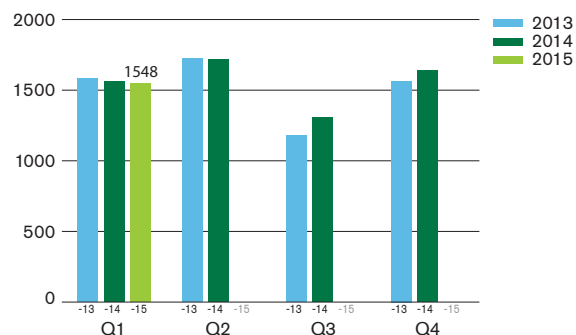
### Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 215 MSEK (194). Ökningen beror framförallt på ett högre operativt rörelseresultat. Investeringarna i anläggningstillgångar och aktier uppgick till 32 MSEK (35). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 27 MSEK (14).

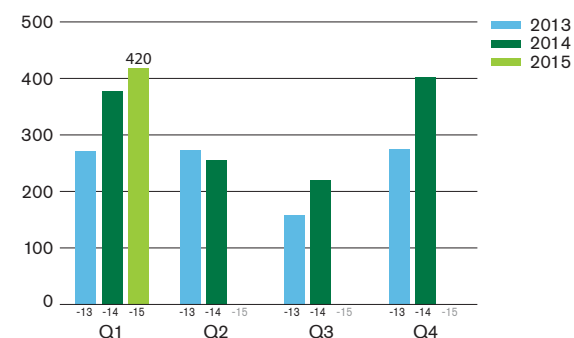
Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 mars till 7 985 MSEK (8 348) MSEK. Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Cirka fyra procent av portföljen består av bankfinansiering. Lånevolymen under certifikatsprogrammet uppgick till 2 770 MSEK (2 520) vilket har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 mars 5 190 MSEK (5 190). Den genomsnittliga räntebindningen var under kvartalet som lägst cirka 28 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,42 (0,47). Räntetäckningsgraden uppgick till 5,1 (4,0) och bruttolånekostnaden har varit 2,12 procent (2,76).

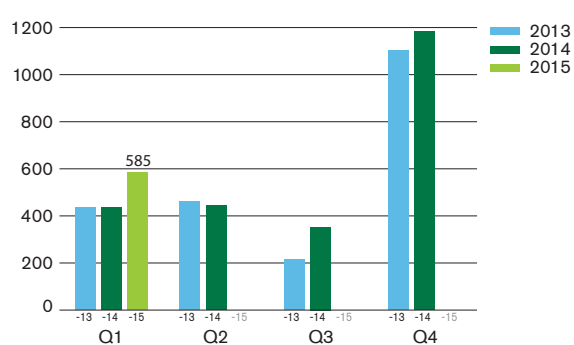
### Nettoomsättning, MSEK



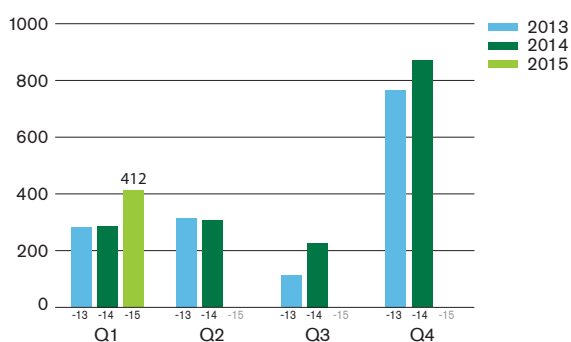
### Operativt rörelseresultat, MSEK



### Rörelseresultat, MSEK



### Periodens resultat, MSEK



**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 det första kvartalet 4 MSEK (3). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -62 MSEK (-91). 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 perioden januari-mars minskade med två procent till 1 041 MSEK (1 065). Rörelseresultatet minskade med 64 procent till 24 MSEK (67). Resultatförsämringen förklaras främst av lägre marknadspriser. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster minskade med 60 procent till 10 MSEK (25).

## 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 men exporterar en stor del av sina produkter över hela världen. Utbud, efterfrågan, priser och valutor påverkar därför lönsamheten i olika led. Europa är den största exportmarknaden för svenska skogsprodukter även om exporten ökar till nya marknader utanför Europa. Den kronförsvagning som skett under den senaste tiden är positiv för merparten av Sveaskogs kunder. Biobränslemarknaden är i huvudsak nationell.

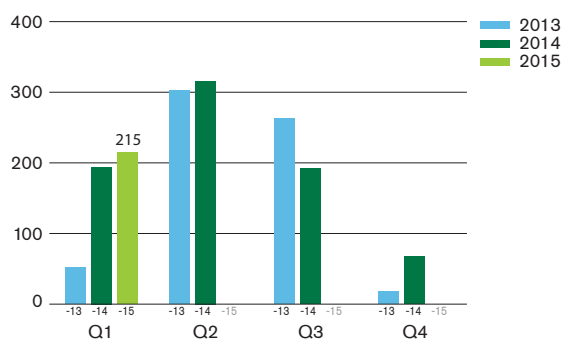
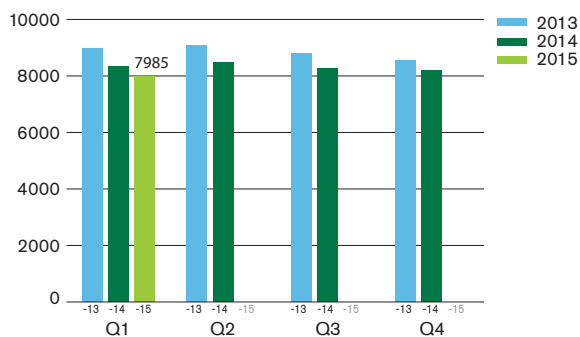
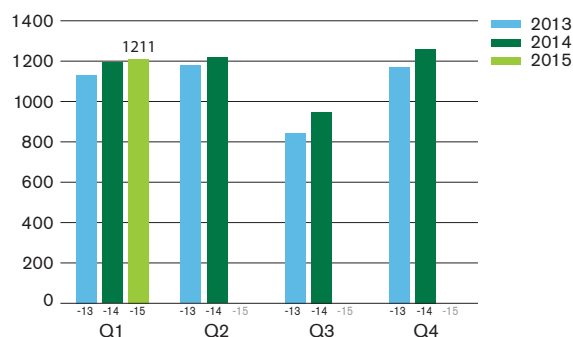
**SÅGVERK**

Viktiga marknader för sågverken är Europa, Nordafrika och Mellanöstern. Byggandet i Europa har, efter att tidigare ökat från en låg nivå, nu planat ut. Förändringarna varierar från marknad till marknad. Som tidigare är det i Storbritannien som efterfrågan ökat mest även om den minskat något på senare tid.

För svenska sågade trävaror är Sverige den enskilt viktigaste marknaden och byggandet i Sverige har ökat. För sågverkens försäljning på export är den procentuella ökningen störst till Egypten, Storbritannien och Danmark. Viss export har inletts till USA. De största minskningarna är till Japan och Mellanöstern.

**Sveaskogs leveranser**

Sveaskog levererade 1 211 (1 194) km<sup>3</sup>fub sågtimmer vilket är en procent högre jämfört med det första kvartalet föregående år.

**Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK****Räntebärande nettoskuld, MSEK****Leveransvolym sågtimmer, km<sup>3</sup>fub**

**MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI**

Globalt ökar leveranserna av pappersmassa samtidigt som lagren varit balanserade. Den i särklass viktigaste marknaden för svensk export av pappersmassa är Europa. Kapacitetsutnyttjandet i massabruken har varit högt och exporten har ökat. En svagare svensk krona har förstärkt lönsamheten för massabruken.

Efterfrågan på grafiska produkter fortsätter att minska medan förpacknings- och hygienprodukter ökar. Den minskade efterfrågan på grafiska papper har medfört att den totala exporten av papper minskat.

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

**Sveaskogs leveranser**

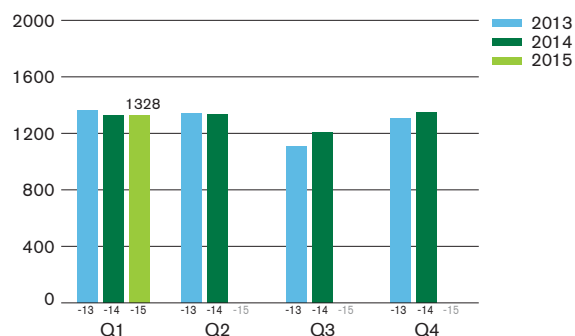
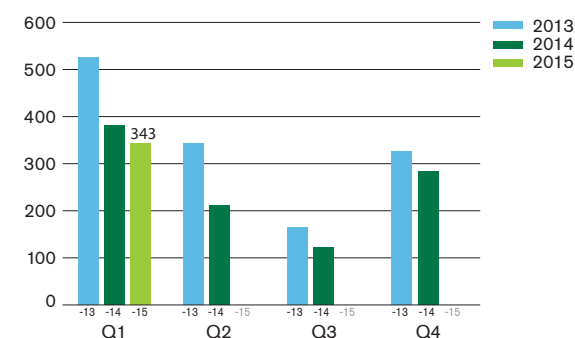
Sveaskog levererade 1 328 (1 328) km<sup>3</sup>fub massaved och flis vilket är i nivå med det första kvartalet föregående år.

**BIOBRÄNSLEMARKNADEN**

I Sverige är energiproduktion som baseras på biobränsle regional eller lokal. Efterfrågan har varit svag och leverans av träbränsle från skogen har minskat för andra året i rad. Orsaken är kort eldningsäsong, andra konkurrerande bränslen, ökad energieffektivitet i industrin samt låga elpriser.

**Sveaskogs leveranser**

Sveaskog levererade 343 (381) km<sup>3</sup>fub biobränsle vilket är 10 procent lägre jämfört med det första kvartalet föregående år.

**Leveransvolym massaved och flis, km<sup>3</sup>fub****Leveransvolym biobränsle, km<sup>3</sup>fub****Nyckeltal, koncernen**

	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014	April 2014–mars 2015	Helår 2014
Direktavkastning, % 1) (mål minst 4,5%)	5,1	4,5	5,1	5,0
Nettoskuld sättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6)	0,42	0,47	0,42	0,44
Rörelsemarginal, %	38	28	41	39
Avkastning operativt kapital, % 1)	9,7	8,6	9,7	9,2
Avkastning på eget kapital, % 1)	9,9	8,7	9,9	9,4
Räntetäckningsgrad, ggr 1,3)	5,1	4,0	5,1	4,8
Soliditet, %	49	48	49	50
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 985	8 348	7 985	8 207
Resultat per aktie, SEK 2)	3,48	2,43	15,33	14,28
Medelantal anställda	779	804	779	877
Antal anställda	682	692	682	678
Total leveransvolym, km <sup>3</sup> fub	2 882	2 903	10 818	10 838

1) Rullande 12 månader.

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

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

## Sveaskogkoncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014	April 2014– mars 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	1 548	1 564	6 216	6 232
Övriga rörelseintäkter	0	8	47	55
Råvaror och förnödenheter	-469	-498	-1 735	-1 764
Förändring av lager	42	75	49	82
Övriga externa kostnader	-549	-615	-2 667	-2 733
Personalkostnader	-128	-133	-517	-522
Avskrivningar	-24	-24	-96	-96
<b>Operativt rörelseresultat</b>	420	377	1 297	1 254
Reavinster fastighetsförsäljning	16	4	80	68
Resultatandel i intresseföretag	10	25	49	64
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	446	406	1 426	1 386
Värdeförändring skog (Not 1)	139	28	1 143	1 032
<b>Rörelseresultat</b>	585	434	2 569	2 418
Finansiella poster	-59	-71	-249	-261
<b>Resultat före skatt</b>	526	363	2 320	2 157
Skatt	-114	-75	-505	-466
<b>Periodens/Årets resultat</b>	412	288	1 815	1 691
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	3,48	2,43	15,33	14,28
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

## Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014	April 2014– mars 2015	Helår 2014
<b>Periodens/Årets resultat</b>	412	288	1 815	1 691
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen				
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	-108	-108
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	24	24
Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen				
Valutakursdifferenser	0	0	0	0
Kassaflödessäkringar	-10	-33	-93	-116
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	2	7	21	26
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt</b>	-8	-26	-156	-174
<b>Summa totalresultat för perioden/året</b>	404	262	1 659	1 517

## Sveaskogkoncernen

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	2	4	2
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark (Not 1)	2 183	2 160	2 174
Övriga materiella anläggningstillgångar	523	541	534
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1)	30 479	29 403	30 344
Finansiella anläggningstillgångar	520	447	503
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>33 707</b>	<b>32 555</b>	<b>33 557</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lager	767	759	740
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 513	1 495	1 561
Likvida medel	2 276	1 742	1 345
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 556</b>	<b>3 996</b>	<b>3 646</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>38 263</b>	<b>36 551</b>	<b>37 203</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>18 867</b>	<b>17 658</b>	<b>18 463</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	6 524	6 871	6 536
Övriga skulder och avsättningar	7 912	7 663	7 898
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>14 436</b>	<b>14 534</b>	<b>14 434</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	3 737	3 219	3 016
Övriga skulder	1 223	1 140	1 290
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 960</b>	<b>4 359</b>	<b>4 306</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>19 396</b>	<b>18 893</b>	<b>18 740</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>38 263</b>	<b>36 551</b>	<b>37 203</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. 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 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 periodens/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 periodens/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 periodens/årets slut.

## Sveaskogkoncernen

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014	Helår 2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	585	434	2 418
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-193	-109	-1 236
Erhållna räntor	2	4	21
Erlagda räntor	-61	-75	-267
Betald skatt	-75	-36	-120
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	258	218	816
Rörelsekapitalförändring	-43	-24	-47
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	215	194	769
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i anläggningstillgångar	-31	-34	-132
Investering i aktier	-1	-1	-1
Försäljning av anläggningstillgångar	27	14	194
Försäljning av aktier	0	0	0
Förändring av räntebärande fordringar	0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	-5	-21	61
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning	0	0	-450
Förändring av finansiella skulder	721	413	-190
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	721	413	-640
<b>Periodens/årets kassaflöde</b>	931	586	190
<b>Likvida medel vid årets början</b>	1 345	1 155	1 155
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	2 276	1 741	1 345

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014	Helår 2014
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	18 463	17 397	17 397
Summa totalresultat	404	262	1 517
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	0	0	-450
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	18 867	17 658	18 463



# Moderföretaget

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014	April 2014– mars 2015	Helår 2014
Rörelsens intäkter	4	3	16	16
Rörelsens kostnader	-1	-3	-3	-5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>11</b>
Finansiella poster	-65	-91	12	-14
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-62</b>	<b>-91</b>	<b>25</b>	<b>-3</b>
Skatt	14	21	-7	0
<b>Periodens/årets resultat *</b>	<b>-48</b>	<b>-70</b>	<b>18</b>	<b>-3</b>

\* Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2015	31 mars 2014	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	56	56	56
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>56</b>	<b>56</b>	<b>56</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier och andelar	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	2 410	2 410	2 410
Summa finansiella anläggningstillgångar	27 344	27 344	27 344
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>27 400</b>	<b>27 400</b>	<b>27 400</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	355	420	354
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	198	374	0
Likvida medel	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>553</b>	<b>794</b>	<b>354</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>27 953</b>	<b>28 194</b>	<b>27 754</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>10 814</b>	<b>11 245</b>	<b>10 862</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	5 886	6 286	5 886
Övriga avsättningar	1	3	1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>5 887</b>	<b>6 289</b>	<b>5 887</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	11 207	10 613	10 938
Övriga skulder och avsättningar	45	47	67
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>11 252</b>	<b>10 660</b>	<b>11 005</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>27 953</b>	<b>28 194</b>	<b>27 754</b>

# Moderföretaget

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014	Helår 2014
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	-270	-393	130
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	1	-200	-197
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	269	593	67
<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–mars 2015	Jan–mars 2014	Helår 2014
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	10 862	11 315	11 315
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-	-	-450
Periodens/årets resultat	-48	-70	-3
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	10 814	11 245	10 862

### 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.

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 mars 2015 har beräknats till 32 662 (31 563), varav 30 479 (29 403) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 183 (2 160) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen uppgår till 1 099 (851).

### VÄRDERING AV FINANSIELLA DERIVAT OCH SKULDER

Följande tabell visar koncernens derivat värderade till verkligt värde:

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014	Jan–mars 2015	Jan–mars 2014
<i>Tillgångar</i>						
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Växande skog					30 479	29 403
Summa tillgångar	0	0	0	0	30 479	29 403
<i>Skulder</i>						
Skulder	0	0	9 590	9 439	0	0
Derivatinstrument	0	0	186	85	0	0
Summa skulder	0	0	9 776	9 524	0	0

### Värderingsmetoder använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 2

Derivat i nivå 2 består mestadels av ränteswapar som redovisas till marknadsvärdering eller som säkerhetsredovisning. Värderingen till verkligt värde av ränteswapar baseras på swapräntor framtagna från ett finansinformations-system 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 finansinformations-system. 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:**

MSEK	2015-03-31	2014-03-31
Långfristiga skulder	5 907	6 323
Kortfristiga skulder	3 683	3 116
Totalt	9 590	9 439

**RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER**

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2014 sidorna 19–21. 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**

Transaktioner med närliggande framgår av koncernens Not 3 i Sveaskogs årsredovisning för 2014. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närliggande jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2014.

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 23 april 2015  
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](http://www.sveaskog.se)

**TIDPUNKTER FÖR KOMMANDE RAPPORTER**

Delårsrapport januari – juni 2015	16 juli 2015
Delårsrapport januari – september 2015	21 oktober 2015
Bokslutskommuniké 2015	Januari 2016

**Sveaskog AB, Stockholm**  
Torsgatan 4, 105 22 Stockholm

**Sveaskog AB, Kalix**  
Torggatan 4, Box 315, 952 23 Kalix

**Telefon växel**  
0771-787 000  
För kontakt med Sveaskogs  
medarbetare

**Telefon kundcenter**  
0771-787 100  
För frågor om Sveaskogs  
verksamhet

[info@sveaskog.se](mailto:info@sveaskog.se)  
[www.sveaskog.se](http://www.sveaskog.se)