



Foto: Mikael Ljungström

I Sverige ligger produktionen av sågade trävaror på relativt höga nivåer, särskilt vad gäller gran.

1 januari – 31 mars 2016

- Nettoomsättningen minskade med fem procent till 1 476 MSEK (1 548). Leveransvolymerna var två procent lägre och genomsnittspriset minskade med tre procent.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 17 procent till 349 MSEK (420). Leveransvolymerna från egen skog minskade med två procent och priserna med i genomsnitt tre procent. Vid en jämförelse av resultatförändringen mellan åren måste beaktas att fjolårets resultat påverkades positivt av en momsrestitution på 36 MSEK.
- Värdetförändring skog var 104 MSEK (139).
- Kvartalets resultat minskade med 20 procent till 329 MSEK (412).

MSEK	3 månader			12 månader		
	Jan–mars 2016	2015	%	April 2015– mars 2016	Helår 2015	%
Nettoomsättning	1 476	1 548	-5	6 006	6 078	-1
Operativt rörelseresultat	349	420	-17	1 209	1 280	-6
Värdetförändring skog	104	139	-25	1 397	1 432	-2
Rörelseresultat	471	585	-19	2 686	2 800	-4
Resultat före skatt	420	526	-20	2 480	2 586	-4
Periodens resultat	329	412	-20	1 934	2 017	-4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	155	215	-28	849	909	-7

Nyckeltal, koncernen

		Jan–mars 2016	Jan–mars 2015	April 2015– mars 2016	Helår 2015
Direktavkastning, % 1)	(mål minst 4,5%)	4,4	5,1	4,4	4,7
Nettoskulsättningsgrad, ggr	(mål 0,3–0,6)	0,40	0,42	0,40	0,41
Avkastning operativt kapital, % 1)		9,8	9,7	9,8	10,3
Avkastning på eget kapital, % 1)		9,9	9,9	9,9	10,6
Räntetäckningsgrad, ggr 1,2)		6,1	5,1	6,1	6,2
Soliditet, %		51	49	51	51
Räntebärande nettoskuld, MSEK		7 912	7 985	7 912	8 089
Medelantal anställda		779	779	779	851
Total leveransvolym, km ³ fub		2 824	2 882	10 690	10 748

1) Rullande 12 månader.

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



Koncernchefens kommentar

Minskade leveransvolymerna och lägre virkespriser under det första kvartalet

Sveaskogs operativa rörelseresultat för det första kvartalet uppgick till 349 MSEK (420). Leveransvolymerna från egen skog minskade under det första kvartalet med två procent och virkespriserna med i genomsnitt tre procent. Vid en jämförelse av resultatförändringen mellan åren måste beaktas att fjolårets resultat påverkades positivt med 36 MSEK hänförligt till ett mervärdesskatteärende från början av 2000-talet som avgjordes under första kvartalet föregående år. Direktavkastningen uppgick till 4,4 procent (5,1).

Nettoomsättningen minskade med fem procent till

1 476 MSEK (1 548). Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara under kvartalet till 2,8 (2,9) miljoner kubikmeter (m³fub). Försäljningen av sågtimmer minskade marginellt, försäljningen av massaved och flis med en procent och försäljningen av biobränsle minskade med 13 procent.

Marknadsutvecklingen

Sverige och övriga Europa är den viktigaste marknaden för svensk skogsindustri avseende såväl pappersmassa och papper som sågade trävaror. Tillväxten i Europa ökar i blygsam takt och inflationen är fortsatt låg. Den svenska konjunkturen utvecklas förhållandevis starkt.

SÄGVERK

Byggandet i Europa ökar långsamt. I Sverige är ökningen snabbare. Kinas import av sågade trävaror fortsätter att öka med Ryssland som största leverantör.

I Sverige ligger produktionen av sågade trävaror på relativt höga nivåer, särskilt vad gäller gran. Efterfrågan har varit god och färdigvarulagren har minskat något. Storbritannien är fortfarande Sveriges största enskilda exportland för sågade trävaror. Lönsamheten i leveranserna har dock försämrats på grund av pundets försvagning gentemot den svenska kronan.

Sågverken har varit välförsörjda med sågtimmer och råvarulagren har ökat något. De tidigare sänkningarna av sågtimmerpriserna har nu planat ut.

MASSA OCH PAPPERSINDUSTRI

Globalt ökar leveranserna av pappersmassa. Priset för långfibrig sulfatmassa har sänkts successivt. Den svenska exportnivån är i stort sett oförändrad. Efterfrågan på grafiska pappersprodukter fortsätter att minska medan efterfrågan på andra pappersprodukter ökar. Den svenska produktionen ligger på en hög nivå.

Perioden har präglats av god tillgång på råvara i form av massaved och cellulosafelis. Tidigare prissänkningar på massaved har dock planat ut och några prishöjningar kan noteras.

Sveaskog emitterade grön obligation

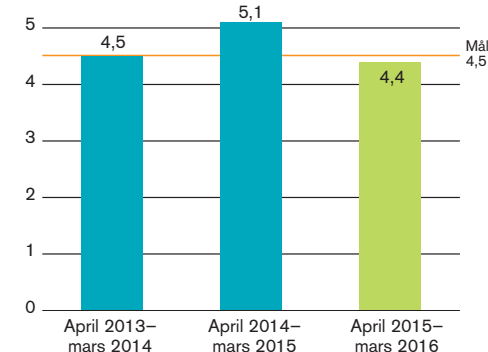
För tre år sedan gavs den första gröna obligationen ut i Sverige. Gröna obligationer har hittills använts till att finansiera specifika hållbarhetsprojekt. I februari emitterade Sveaskog en grön obligation på en miljard kronor. Sveaskog har av norska DNV GL bedömts som ett helgrönt företag och kan därför använda obligationslånet till allmän finansiering av verksamheten. Genom att ge ut en grön obligation har Sveaskog attraherat nya investerare.

Stabil utdelningsnivå

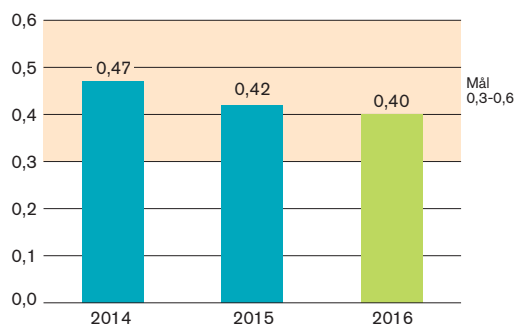
Enligt de ekonomiska mål som gäller för Sveaskog ska ordinarie utdelning långsiktigt motsvara 65–90 procent av koncernens resultat efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändringar av växande skog efter skatt. Styrelsens förslag inför årsstämman den 26 april är en utdelning på 800 MSEK (800). Detta motsvarar 89 procent av utdelningsbasen.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef

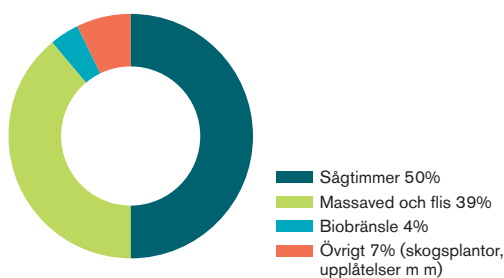
Direktavkastning, %, rullande 12 månader



Nettoskuldssättningsgrad, ggr, per 31 mars



Produkt i % av omsättning, rullande 12 månader



Tema – Hållbarhet

Sveaskog har som mål att öka effektiviteten. Detta görs genom produktivetsprogram och nya arbetssätt. För att följa upp effektiviteten mäts totalproduktiviteten som utgörs av resultatändring i fasta priser totalt sett och relaterat till levererad volym. De senaste åren har utvecklingen varit stark och även det första kvartalet 2016 är utvecklingen positiv men lägre till följd av lägre leveransvolymerna. Målet är en ökning på minst två procent per år.

%	2013	2014	2015	2016 Q1
Totalproduktivitet	+18,6	+12,3	+3,2	+0,3
Totalproduktivitet /enhet	+12,7	+5,3	+2,5	+0,8

Koncernens utveckling

1 JANUARI – 31 MARS 2016

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med fem procent till 1 476 MSEK (1 548). De totala leveransvolymerna var jämförd med motsvarande period föregående år två procent lägre och de genomsnittliga försäljningspriserna var tre procent lägre. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,8 (2,9) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet, minskade med 17 procent till 349 MSEK (420). Leveransvolymerna från egen skog minskade med två procent och priserna i genomsnitt med tre procent. Vid en jämförelse mellan åren måste beaktas att fjolårets resultat påverkades positivt med 36 MSEK hänförligt till ett mervärdesskatteärende från början av 2000-talet.

Resultatet från fastighetsförsäljning uppgick till 13 MSEK (16). Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 5 MSEK (10). Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 367 MSEK (446). Värdeförändring skog det första kvartalet uppgick till 104 MSEK (139). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 471 MSEK (585).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -51 MSEK (-59). Resultatet före skatt minskade med 20 procent till 420 MSEK (526). Skatten för perioden uppgick till -91 MSEK (-114). Kvartalets resultat minskade med 20 procent till 329 MSEK (412).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick per 31 mars till 155 MSEK (215). Minskningen beror framförallt på ett lägre operativt rörelseresultat. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 21 MSEK (31) och investering i aktier uppgick till 1 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 32 MSEK (27).

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 mars till 7 912 MSEK (7 985). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största delen av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Cirka fyra procent av portföljen består av bankfinansiering. Lånevolymer under certifikatsprogrammet uppgick till 2 320 MSEK (2 420) vilket har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 mars 5 290 MSEK (5 190). Den genomsnittliga räntebindningen var under kvartalet som lägst cirka 30 månader.

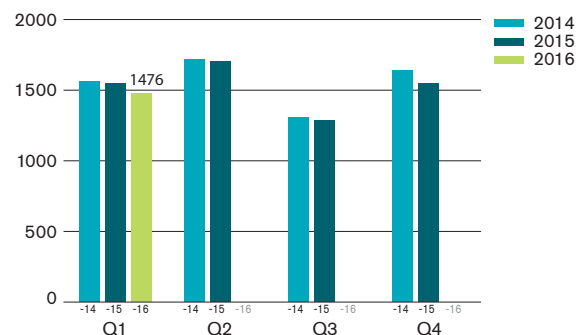
Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,40 (0,42).

Räntetäckningsgraden uppgick till 6,1 (5,1) och bruttolånekostnaden har varit 1,78 procent (2,12).

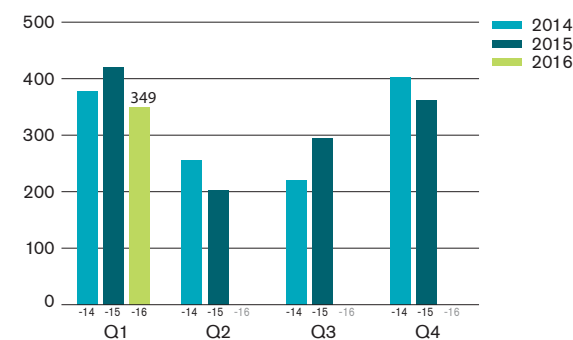
Moderbolaget

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 kvartalet var 4 MSEK (4). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -59 MSEK (-62). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda.

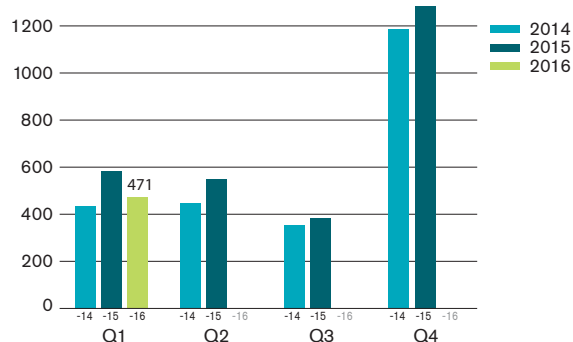
Nettoomsättning, MSEK



Operativt rörelseresultat, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Förändring, nettoomsättning, MSEK

	Kvartal 1
2015	1 548
Pris, skogsråvara	-33
Leveransvolym, skogsråvara	-30
Övrigt	-9
2016	1 476

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 uppgick till 1 028 MSEK (1 041). Rörelseresultatet uppgick till 9 MSEK (24). Resultatutvecklingen beror främst på lägre priser till följd av ett tuffare marknadsläge. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster minskade med 50 procent till 5 MSEK (10).

Marknadsläge och virkesleveranser

Marknaden i Europa inklusive Sverige står för svensk skogsindustris klart största andel avseende försäljning av pappersmassa, papper och sågade trävaror. Europas ekonomiska tillväxt ökar i blygsam takt. Inflationen och styrräntorna är låga. Volymerna i världshandeln ökar men värdet minskar, delvis beroende på det låga oljepriset. Den globala skuldsättningen i förhållande till BNP ökar kraftigt. Kinas tillväxt fortsätter att bromsa in men från tidigare jämförelsevis höga nivåer. Kinas ekonomi påverkas också av en pågående förändring där andelen tjänsteproduktion ökar och varuproduktionens andel minskar. USA:s tillväxt ökar något men från en situation som kan liknas vid en recession. Den svenska konjunkturen utvecklas förhållandevis starkt.

Oljepriset ligger runt låga 40 dollar per fat, ett förhållande som borde påverka den globala tillväxtens fortsatta fördelning. Dollarn är fortfarande stark men den svenska kronan förstärks successivt. Svängningarna i växelkurserna har dock varit kraftiga.

SÅGVERK

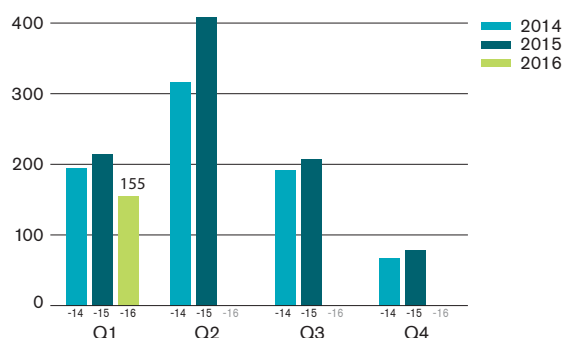
Byggandet i Europa ökar, men takten är fortfarande långsam. I Sverige är takten hög. Även i USA ökar byggandet liksom i Kina. I Japan går det fortsatt trögt. Kinas import av sågade trävaror ökar och har inte långt kvar till en miljon kubikmeter i månaden. Största leverantör är Ryssland. Sveriges andel är liten men ökande. Övriga Ostasien ökar också sin import medan Nordafrikas import minskar något.

Den svenska efterfrågan har utvecklats positivt. Den export som bygger på sjöfrakt, har gynnats av sänkta fraktpriser. Storbritannien är fortfarande Sveriges största enskilda exportland med god efterfrågan. Lönsamheten i leveranserna har dock försämrats på grund av pundets försvagning gentemot den svenska kronan.

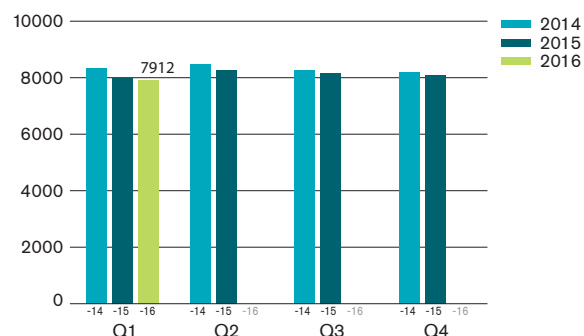
I Sverige ligger produktionen av sågade trävaror på relativt höga nivåer, särskilt vad gäller gran och efterfrågan har varit god och färdigvarulagren har minskat något. Orderingången har ökat efter en tidigare nedgång.

Sågverken har varit välförsörjda med sågtimmer och råvarulagren har ökat något. De tidigare sänkningarna av sågtimmerpriserna har nu planat ut.

Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK



Räntebärande nettoskuld, MSEK



Förändring, operativt rörelseresultat, MSEK

	Kvartal 1
2015	420
Pris, egen skogsråvara	-18
Leveransvolym, egen skogsråvara	-8
Återvunnen moms år 2015	-36
Övrigt	-9
2016	349

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det första kvartalet 1 205 (1 211) km³fub såg-timmer vilket är marginellt lägre än motsvarande period föregående år.

MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI

Globalt ökar leveranserna av pappersmassa. Färdigvarulagervivåerna har minskat något, både hos producenter och i hamnarna. Knappt 80 % av den svenska exporten går till Europa. Priset för långfibrig sulfatmassa har sänkts successivt. Prisfallet visar tecken på att plana ut. Den svenska exportnivån är i stort sett oförändrad.

Efterfrågan på grafiska pappersprodukter fortsätter att minska. Däremot ser det bättre ut för många andra produkter som t.ex. kartong för förpackning och förpackningspapper samt hygienprodukter. Den svenska produktionen ligger här på en hög nivå. Totalt har exportvolymen minskat marginellt. Perioden har präglats av god tillgång på råvara i form av massaved och cellulosaflis. Betydande volymer importeras också. Tidigare prissänkningar på massaved har dock planat ut. Några prishöjningar kan noteras.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det första kvartalet 1 319 (1 328) km³fub massaved och flis vilket är en procent lägre än motsvarande period föregående år.

BIOBRÄNSLEMARKNADEN

De nordiska pelletspriserna har minskat något. Det svenska priset ligger nu drygt fem procent under nivån för ett år sedan.

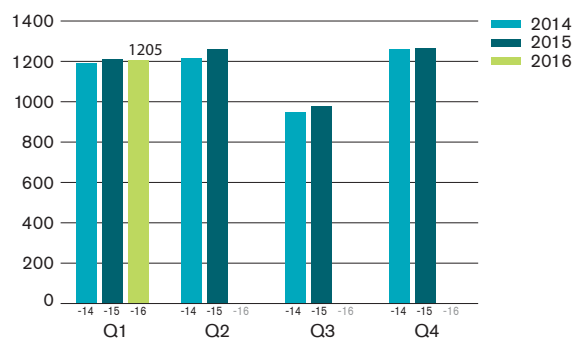
I Sverige är energiproduktion som baseras på biobränsle regional eller lokal. Efterfrågan på träbaserade biobränslen har varit god i södra Sverige men minskar sedan successivt ju längre norrut i landet man kommer. De främsta orsakerna är andra konkurrerande bränslen, som t.ex. sopor, returträ, effektivare produktion och distribution av energi, samt låga elpriser.

Produktionen av GROT (grenar och toppar) sjunker. Tidigare prissänkningar planar ut.

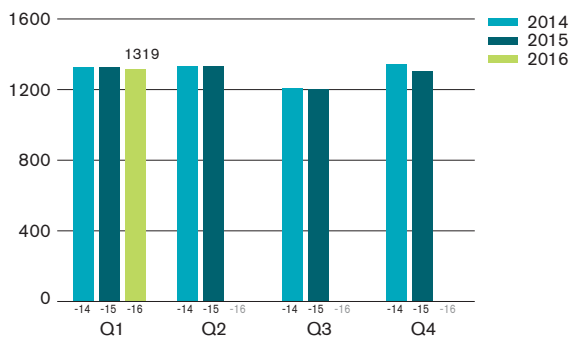
Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under första kvartalet 300 (343) km³fub biobränsle vilket är 13 procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år.

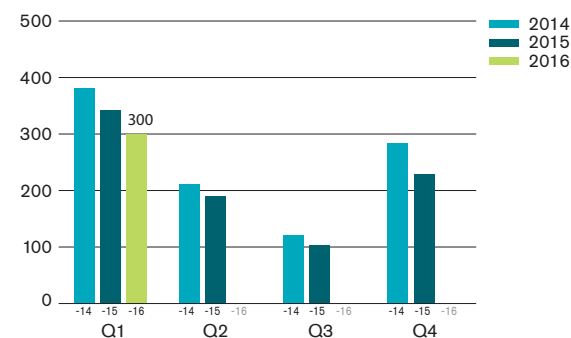
Leveransvolym sågtimmer, km³fub



Leveransvolym massaved och flis, km³fub



Leveransvolym biobränsle, km³fub



Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan–mar 2016	Jan–mar 2015	Apr 2015– mar 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	1 476	1 548	6 006	6 078
Övriga rörelseintäkter	9	0	72	63
Råvaror och förnödenheter	-458	-469	-1 592	-1 603
Förändring av lager	47	42	-40	-45
Övriga externa kostnader	-574	-549	-2 628	-2 603
Personalkostnader	-130	-128	-528	-526
Avskrivningar	-21	-24	-81	-84
Operativt rörelseresultat	349	420	1 209	1 280
Reavinster fastighetsförsäljning	13	16	75	78
Resultatandel i intresseföretag	5	10	5	10
Rörelseresultat före värdeförändring skog	367	446	1 289	1 368
Värdeförändring skog (Not 1, 2)	104	139	1 397	1 432
Rörelseresultat	471	585	2 686	2 800
Finansiella poster	-51	-59	-206	-214
Resultat före skatt	420	526	2 480	2 586
Skatt	-91	-114	-546	-569
Periodens/Årets resultat	329	412	1 934	2 017
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	2,78	3,48	16,33	17,04
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan–mar 2016	Jan–mar 2015	Apr 2015– mar 2016	Helår 2015
Periodens/Årets resultat	329	412	1 934	2 017
Övrigt totalresultat				
Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen				
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	15	15
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	-3	-3
Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen				
Valutakursdifferenser	0	0	-1	-1
Kassaflödessäkringar	-17	-10	22	29
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	3	2	-5	-6
Summa övrigt totalresultat för perioden/ året, netto efter skatt	-14	-8	28	34
Summa totalresultat för perioden/året	315	404	1 962	2 051

Koncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2016	31 mars 2015	31 dec 2015
TILLGÅNGAR (Not 3)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1	2	1
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark (Not 1, 2)	2 346	2 183	2 346
Övriga materiella anläggningstillgångar	525	523	529
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1, 2)	31 845	30 479	31 751
Finansiella anläggningstillgångar	471	520	461
Summa anläggningstillgångar	35 188	33 707	35 088
Omsättningstillgångar			
Lager	727	767	669
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 395	1 513	1 407
Likvida medel	1 881	2 276	1 135
Summa omsättningstillgångar	4 003	4 556	3 211
SUMMA TILLGÅNGAR	39 191	38 263	38 299
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20 029	18 867	19 714
Långfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 754	6 524	5 767
Övriga skulder och avsättningar	8 267	7 912	8 237
Summa långfristiga skulder	14 021	14 436	14 004
Kortfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder	4 039	3 737	3 457
Övriga skulder	1 102	1 223	1 124
Summa kortfristiga skulder	5 141	4 960	4 581
SUMMA SKULDER	19 162	19 396	18 585
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	39 191	38 263	38 299

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–mars 2016	Jan–mars 2015	Helår 2015
Ingående eget kapital 1 januari	19 714	18 463	18 463
Summa totalresultat	315	404	2 051
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	–	–	–800
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	20 029	18 867	19 714

Koncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–mars 2016	Jan–mars 2015	Helår 2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	471	585	2 800
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-150	-193	-1 594
Erhållna räntor	1	2	9
Erlagda räntor	-52	-61	-231
Betald skatt	-71	-75	-204
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	199	258	780
Rörelsekapitalförändring	-44	-43	129
Kassaflöde från den löpande verksamheten	155	215	909
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-21	-31	-329
Investering i aktier	-1	-1	-1
Försäljning av anläggningstillgångar	32	27	234
Försäljning av aktier	0	-	32
Förändring av räntebärande fordringar	-	-	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	10	-5	-62
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-	-	-800
Förändring av finansiella skulder	581	721	-257
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	581	721	-1 057
Årets kassaflöde	746	931	-210
Likvida medel vid årets början	1 135	1 345	1 345
Likvida medel vid periodens/årets slut	1 881	2 276	1 135

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

(Not 1)	3 månader		12 månader	
	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015	Apr 2015- mar 2016	Helår 2015
MSEK				
Rörelsens intäkter	4	4	15	15
Rörelsens kostnader	-1	-1	-4	-4
Rörelseresultat	3	3	11	11
Finansiella poster	-62	-65	-5	-8
Resultat före skatt	-59	-62	6	3
Skatt	13	14	-1	-
Periodens/årets resultat *	-46	-48	5	3

* Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2016	31 mars 2015	31 dec 2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	55	56	55
Summa materiella anläggningstillgångar	55	56	55
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	2 250	2 410	2 150
Summa finansiella anläggningstillgångar	27 184	27 344	27 084
Summa anläggningstillgångar	27 239	27 400	27 139
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	277	355	277
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	701	198	26
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	978	553	303
SUMMA TILLGÅNGAR	28 217	27 953	27 442
EGET KAPITAL			
Eget kapital	10 019	10 814	10 065
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	5 187	5 886	5 187
Övriga avsättningar	-	1	-
Summa långfristiga skulder	5 187	5 887	5 187
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	12 991	11 207	12 146
Övriga skulder och avsättningar	20	45	44
Summa kortfristiga skulder	13 011	11 252	12 190
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	28 217	27 953	27 442

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–mars 2016	Jan–mars 2015	Helår 2015
Ingående eget kapital 1 januari	10 065	10 862	10 862
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	–	–	–800
Periodens/årets resultat	–46	–48	3
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	10 019	10 814	10 065

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–mars 2016	Jan–mars 2015	Helår 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–746	–270	29
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–99	1	262
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	845	269	–291
Kassaflöde totalt	0	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0	0
Likvida medel vid årets slut	0	0	0

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten 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 SKOGSTILLGÅNGAR

Det marknadsrelaterade värdet på Sveaskogs tillgångar per 31 mars 2016 har beräknats till 34 191 MSEK (32 662), varav 31 845 MSEK (30 479) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 346 MSEK (2 183) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 1 529 MSEK (1 099) och framgår av not 2. De antaganden som tillämpas vid beräkningen av marknadsvärdet på den växande skogen är oförändrade och uppdateras vid årsskiftet.

NOT 2 – BIOLOGISKA TILLGÅNGAR, VÄXANDE SKOG OCH SKOGSMARK

Växande skog		Skogsmark	
MSEK		MSEK	
<i>Anskaffningsvärden</i>		<i>Ingående värden 1.1.2015</i>	
Ingående värden 1.1.2015	30 344	Förvärv av skogsmark	10
Förvärv av växande skog	8	Försäljning av skogsmark	–1
Försäljning av växande skog	–11	Utgående värden 31.3.2015	2 183
Förändringar till följd av avverkning	–410	Ingående värden 1.1.2016	2 346
Förändringar av verkligt värde	548	Förvärv av skogsmark	1
Utgående värden 31.3.2015	30 479	Försäljning av skogsmark	–1
Ingående värden 1.1.2016	31 751	Utgående värden 31.3.2016	2 346
Förvärv av växande skog	2		
Försäljning av växande skog	–12		
Förändringar till följd av avverkning	–357		
Förändringar av verkligt värde	461		
Utgående värden 31.3.2016	31 845		

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–mar 2016	Jan–mar 2015	Jan–mar 2016	Jan–mar 2015	Jan–mar 2016	Jan–mar 2015
<i>Tillgångar</i>						
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>						
Växande skog	–	–	–	–	31 845	30 479
Summa tillgångar	–	–	–	–	31 845	30 479
<i>Skulder</i>						
Skulder	–	–	9 228	9 590	–	–
Derivatinstrument	–	–	155	186	–	–
Summa skulder	–	–	9 383	9 776	–	–

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 2015 har inga förflyttningar skett mellan olika nivåer i hierkin och inga betydande ändringar har gjorts vad avser värderingssätt, använda data eller antaganden.

ÖVRIG INFORMATION**Risker och osäkerhetsfaktorer**

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2015 sidorna 33–35. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2015.

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

Stockholm den 26 april 2016
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 – juni 2016

15 juli 2016

Delårsrapport januari – september 2016

19 oktober 2016

Bokslutskommuniké 2016

Januari 2017

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, exklusive uppskjuten skatt.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt operativt kapital.

Nettoresultat per aktie

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

Nettoskulsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

Operativt kapital

Balansomslutningen exklusive 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.

Soliditet

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

Totalproduktivitet

Den procentuella förändringen av det operativa rörelseresultatet i skogs rörelsen mellan två år och till fasta priser.

Totalproduktivitet per volymenhet

Den procentuella förändringen av det operativa rörelseresultatet per volym rundvirke från egen skog mellan två år och till fasta priser.