



Foto: Shutterstock

1 april–30 juni 2015

- Nettoomsättningen minskade med en procent till 1 700 MSEK (1 718). Leveransvolymerna ökade med en procent medan priserna minskade med i genomsnitt en procent.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 20 procent till 203 MSEK (255). Ökad andel leverans från lager som tidigare vinstavräknats och ökade skogsvårdskostnader är de främsta orsakerna till resultatförsämringen. Leveransvolymerna från egen skog ökade med fem procent. Priserna minskade med i genomsnitt en procent.
- Värdeförändring skog var 293 MSEK (164).
- Kvartalets resultat ökade med 29 procent till 393 MSEK (306).

1 januari–30 juni 2015

- Nettoomsättningen minskade med en procent till 3 248 MSEK (3 282). Såväl försäljningsvolymerna som priser var i stort sett oförändrade.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med en procent till 623 MSEK (632). Leveransvolymerna från egen skog ökade med två procent medan priserna i genomsnitt var oförändrade.
- Värdeförändring skog var 432 MSEK (192).
- Periodens resultat ökade med 36 procent till 805 MSEK (594).

MSEK	3 månader april–juni		6 månader januari–juni		12 månader juli 2014– juni 2015		Helår 2014
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	
Nettoomsättning	1 700	1 718	3 248	3 282	6 198	6 232	
Operativt rörelseresultat	203	255	623	632	1 245	1 254	
Värdeförändring skog	293	164	432	192	1 272	1 032	
Rörelseresultat	548	446	1 133	880	2 671	2 418	
Resultat före skatt	497	382	1 023	745	2 435	2 157	
Periodens resultat	393	306	805	594	1 902	1 691	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	308	316	624	510	883	769	

▲
Europa är den största exportmarknaden
för svensk skogsindustri.



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

Koncernchefens kommentar



Stabilt resultat för det första halvåret

Sveaskogs operativa rörelseresultat för det första halvåret uppgick till 623 MSEK (632), en minskning med en procent. Ökad andel leverans från lager som tidigare vinstavräknats och ökade skogsvårdskostnader har påverkat resultatet negativt. Leveranserna från egen skog ökade under det första halvåret med två procent medan virkespriserna i genomsnitt var oförändrade. Direktavkastningen uppgick till 4,9 procent (4,5) vilket överträffar det långsiktiga målet om 4,5 procent. Nettoomsättningen uppgick till 3 248 MSEK (3 282). Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara till 5,7 (5,7) miljoner kubikmeter (m³fub).

Försäljningen av sågtimmer ökade med två procent, försäljningen av massaved och flis var oförändrad medan försäljningen av biobränsle minskade med tio procent.

Marknadsutveckling

I Sverige och övriga Europa som är de viktigaste marknaderna för svensk skogsindustri ökar tillväxten svagt medan utvecklingen i USA går snabbare. Tillväxten i Kina bromsar in men från en hög nivå. Kronans värde har försvagats vilket innebär förbättrade marginaler för svensk skogsindustri vilket i sin tur är gynnsamt för Sveaskog som råvaruleverantör.

Byggandet i Europa ligger på en stabil men fortfarande låg nivå. I USA ökar byggnationen men förändringen gäller främst flerfamiljshus. Efterfrågan hos de svenska sågverken har varit relativt god och exporten har ökat. I Nordafrika och delar av Mellanöstern har efterfrågan varit överraskande hög mot bakgrund av den politiska oron i området. Exporten till Kina ökar i jämn takt. Sågverken har haft god tillgång till timmer.

Globalt ökar leveranserna av pappersmassa samtidigt som lagren minskat något. Exporten från de svenska massabruken har minskat till följd av en svagare tillväxt på den europeiska marknaden. Efterfrågan på grafiska pappersprodukter fortsätter att minska medan utsikterna är bättre för andra produkter som kartong och papper till förpackningar. Tillgången till massaved och cellulosaflis har under perioden varit god.

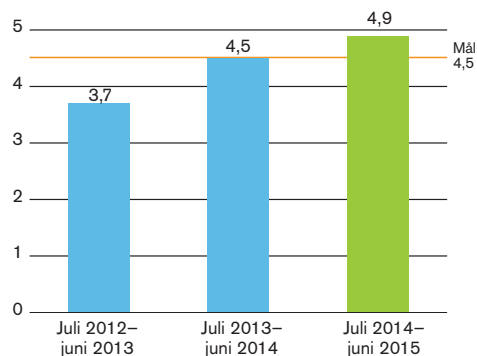
I Sverige har efterfrågan på träbaserade biobränslen varit relativt svag. De främsta orsakerna är andra konkurrerande bränslen, effektivare produktion och distribution av energi samt låga elpriser. Produktionen av GROT (grenar och toppar) sjunker.

Förändringar i Sveaskogs styrelse

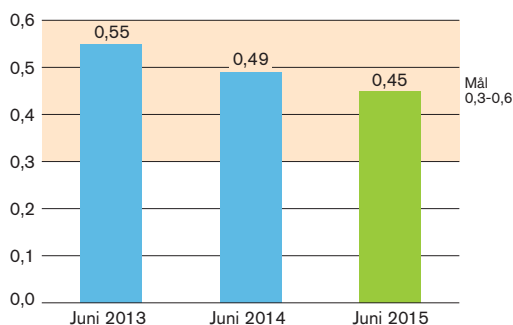
Vid en extra bolagsstämma i juni valdes Helene Biström till ordförande i styrelsen efter Göran Persson som lämnade styrelsen på egen begäran. Helene Biström har varit ledamot i Sveaskogs styrelse sedan april 2014.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef

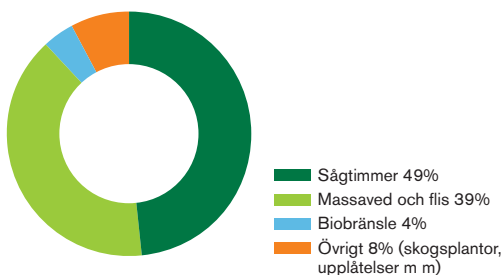
Direktavkastning, %, rullande 12 månader



Nettoskuldssättningsgrad, ggr, per 30 juni



Produkt i % av omsättning, rullande 12 månader



Koncernens utveckling

1 APRIL–30 JUNI 2015

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med en procent till 1 700 MSEK (1 718). De totala leveransvolymerna var en procent högre jämfört med motsvarande period föregående år medan priserna i genomsnitt var en procent lägre. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,8 (2,8) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet minskade med 20 procent till 203 MSEK (255). Leveransvolymerna från egen skog ökade med fem procent medan priserna minskade med i genomsnitt en procent. Resultatförsämringen förklaras främst av en ökad andel leverans från lager. Enligt tillämplade redovisningsregler (IFRS) marknadsvärderas lagret. Detta innebär att resultatavräkning vid lagerförändringar kan ske i annan period än leveransperioden, förändringen i kvartalet uppgår till –34 MSEK. Ökade skogsvårdskostnader är ytterligare en orsak till resultatförsämringen.

Resultatet från fastighetsförsäljning uppgick till 30 MSEK (–6). Resultatandelen från intresseföretaget Setra Group uppgick till 22 MSEK (33). Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 255 MSEK (282). Värdeförändringen det andra kvartalet uppgick till 293 MSEK (164). Ökningen är hänförlig till högre prisseffekter i värderingsmodellen och något lägre avverkningsvolym. Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 548 MSEK (446).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –51 MSEK (–64). Resultatet före skatt ökade med 30 procent till 497 MSEK (382). Skatten för perioden uppgick till –104 MSEK (–76). Kvartalets resultat ökade med 29 procent till 393 MSEK (306).

1 JANUARI–30 JUNI 2015

Nettoomsättning

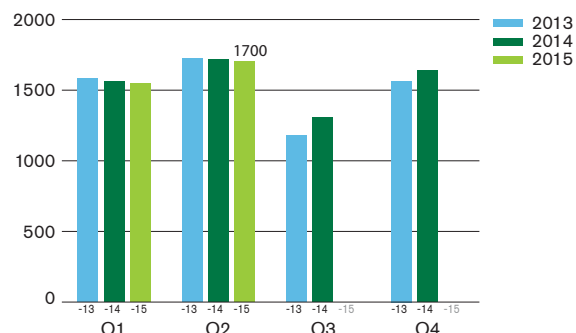
Nettoomsättningen minskade med en procent till 3 248 MSEK (3 282). Såväl försäljningsvolym som priser var i stort sett oförändrade. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 5,7 (5,7) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

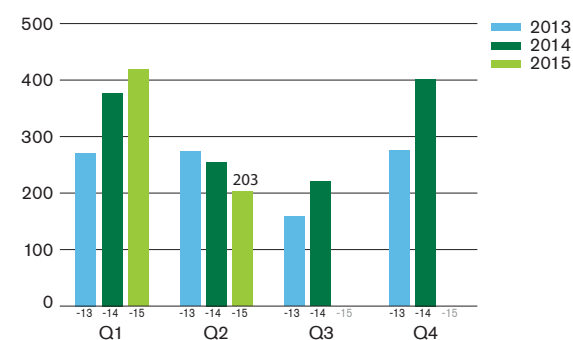
Det operativa rörelseresultatet minskade med en procent till 623 MSEK (632). Leveranserna från egen skog var två procent högre och priserna var i stort sett oförändrade. Effekten av ökade leveranser motverkas av ökad leverans från lager och ökade skogsvårdskostnader. I resultatet ingår en mervärdesskatterestitution på 36 MSEK hänförlig till en verksamhetsöverlåtelse i början av 2000-talet.

Resultatet från fastighetsförsäljning uppgick till 46 MSEK (–2). Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 32 MSEK (58). Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 701 MSEK (688). Värdeförändring skog var 432 MSEK (192). Ökningen är hänförlig till högre prisseffekter i värderingsmodellen och något lägre avverkningsvolym. Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 133 MSEK (880). Finansnettot var –110 MSEK (–135). Resultatet före skatt ökade med 37 procent till 1 023 MSEK (745). Skatt för perioden uppgick till –218 MSEK (–151). Periodens resultat ökade med 36 procent till 805 MSEK (594).

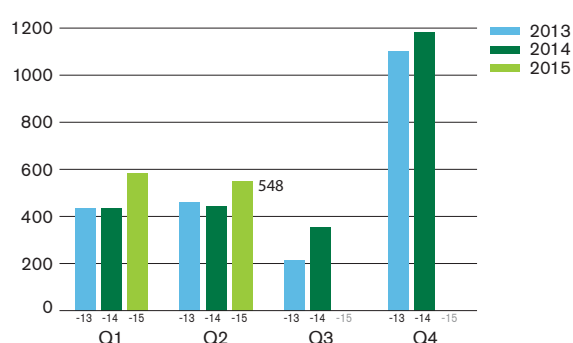
Nettoomsättning, MSEK



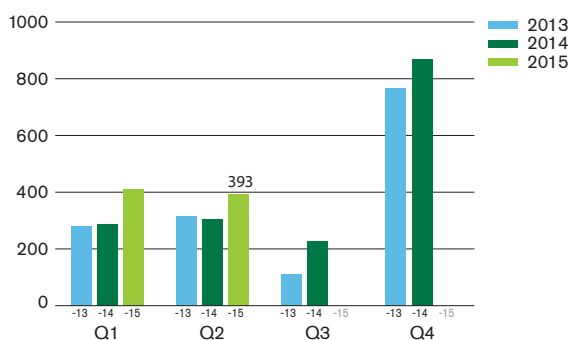
Operativt rörelseresultat, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Periodens resultat, MSEK



Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 624 MSEK (510). Ökningen beror framförallt på en mer positiv förändring av rörelsekapitalet. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 59 MSEK (52) och investering i aktier uppgick 1 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 109 MSEK (10). I kassaflödet ingår i år en utdelning från intresseföretaget Setra Group AB om 32 MSEK.

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 30 juni till 8 275 MSEK (8 490). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Cirka fyra procent av portföljen består av bankfinansiering. Lånevolymer under certifikatsprogrammet uppgick till 2 720 MSEK (2 520) vilket har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 30 juni 4 890 MSEK (5 190). Den genomsnittliga räntebindningen var under halvåret som lägst cirka 31 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,45 (0,49).

Räntetäckningsgraden uppgick till 5,2 (4,0) och bruttolånekostnaden har varit 2,02 procent (2,67).

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 halvåret 7 MSEK (6). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -122 MSEK (-191). 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-juni uppgick till 2 270 MSEK (2 258). Rörelseresultatet uppgick till 88 MSEK (165). Efterfrågan på trävaror har varit relativt stabil under första halvåret men en ökad produktion av trävaror har lett till ett överutbud och en prisnedgång. Prisnedgången har till viss del kompenseras av den svagare svenska kronan. De negativa trenderna i marknaden har stärkts något mot slutet av perioden. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster minskade med 45 procent för första halvåret till 32 MSEK (58).

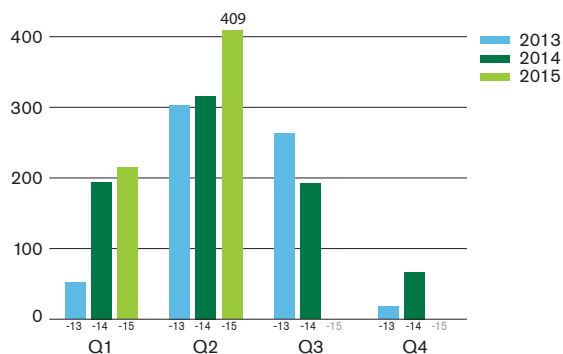
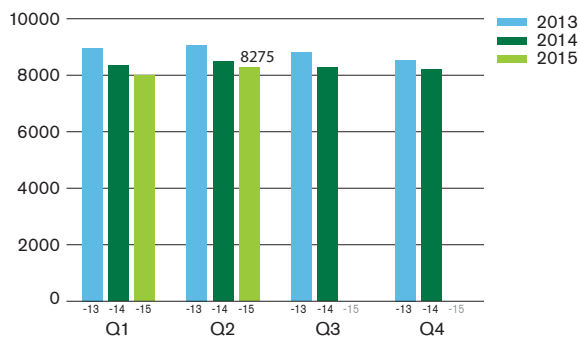
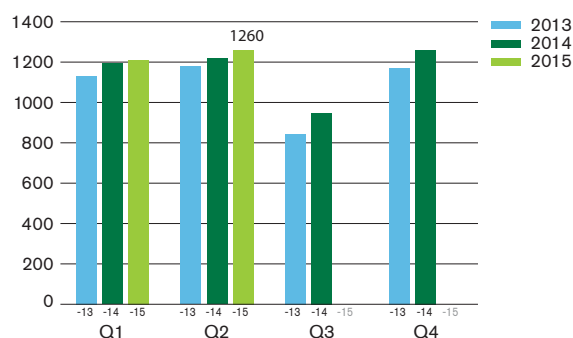
Marknadsläge och virkesleveranser

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. 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.

SÅGVERK

Byggandet i Europa ligger på en stabil men fortfarande relativt låg nivå. I USA ökar byggnationen men förändringen gäller främst flerfamiljshus. Europas och Sveriges export av sågade trävaror till USA ökar men den överlägset största exportören är fortfarande Kanada.

I Sverige har produktionen av sågade trävaror legat nära tidigare genomsnittliga nivåer. Lagren har legat på relativt höga nivåer men minskat något mot slutet av perioden samtidigt som orderingången förbättrats. Den

Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK**Räntebärande nettoskuld, MSEK****Leveransvolym sågtimmer, km³fub**

svenska efterfrågan har varit relativt god. Exporten har också ökat. Efterfrågan har också varit överraskande hög i Nordafrika och delar av Mellanöstern mot bakgrund av den politiska oron i området. Exporten ökar i jämn takt. Exportpriserna har fallit tillbaka något.

Tillgången på sågtimmer har varit god. Råvarulagren har varit relativt höga men visar nu tecken på att minska. Tidigare prissänkningar på sågtimmer har nu ersatts av försiktiga prisökningar.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under andra kvartalet 1 260 (1 218) km³fub sågtimmer vilket är tre procent högre jämfört med motsvarande period föregående år.

MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI

Globalt har leveranserna av pappersmassa ökat samtidigt som lagren minskade något. Knappt 80 procent av den svenska exporten sker till Europa vars tillväxt så här långt inte riktigt når upp till förväntningarna. Exporten har därför minskat något samtidigt som produktionen ökat. Exportpriserna har sänkts men från höga nivåer.

Efterfrågan på grafiska produkter fortsätter att minska. Däremot ser det bättre ut för många andra produkter som t ex kartong för förpackning och förpackningspapper. Den svenska produktionen ligger här på en hög nivå och den tidigare trenden med sjunkande produktion och export av papper har brutits.

Perioden har präglats av en god tillgång på massaved och cellulosafällis. Tidigare prissänkningar på massaved har planats ut.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under andra kvartalet 1 332 (1 335) km³fub massaved och flis vilket är i nivå med motsvarande period föregående år.

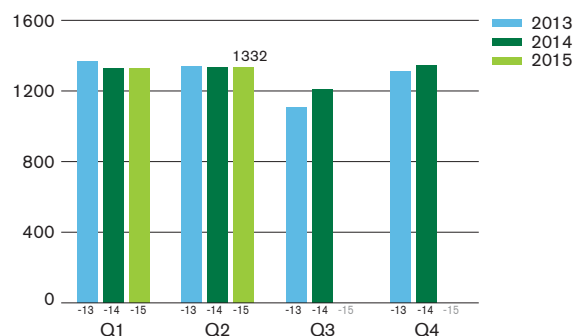
BIOBRÄNSLEMARKNADEN

I Sverige är energiproduktion från träbaserad biobränsle regional eller lokal. Efterfrågan har varit svag under det första halvåret. De främsta orsakerna är andra konkurrerande bränslen som t ex sopor, effektivare produktion och distribution av energi samt låga elpriser. Produktionen av GROT (grenar och toppar) sjunker.

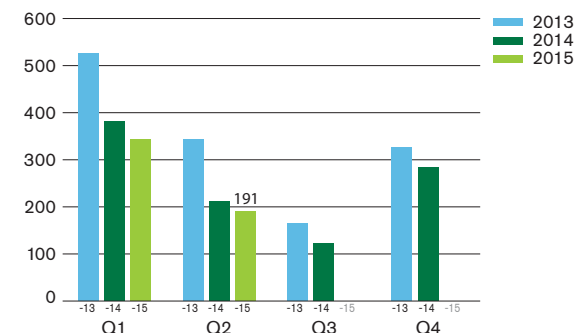
Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under andra kvartalet 191 (212) km³fub biobränsle vilket är nio procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år.

Leveransvolym massaved och flis, km³fub



Leveransvolym biobränsle, km³fub



Nyckeltal, koncernen

	Jan–juni 2015	Jan–juni 2014	Juli 2014–juni 2015	Helår 2014
Direktavkastning, % 1) (mål minst 4,5%)	4,9	4,5	4,9	5,0
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6)	0,45	0,49	0,45	0,44
Rörelsemarginal, %	35	27	43	39
Avkastning operativt kapital, % 1)	10,1	8,5	10,1	9,2
Avkastning på eget kapital, % 1)	10,6	8,7	10,6	9,4
Räntetäckningsgrad, ggr 1,3)	5,2	4,0	5,2	4,8
Soliditet, %	49	48	49	50
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 275	8 490	8 275	8 207
Resultat per aktie, SEK 2)	6,80	5,02	16,06	14,28
Medelantal anställda	829	860	829	877
Antal anställda	684	690	684	678
Total leveransvolym, km ³ fub	5 666	5 668	10 837	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		6 månader		12 månader	
	April–juni 2015	April–juni 2014	Jan–juni 2015	Jan–juni 2014	Juli 2014– juni 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	1 700	1 718	3 248	3 282	6 198	6 232
Övriga rörelseintäkter	9	13	9	21	43	55
Råvaror och förnödenheter	-393	-455	-862	-953	-1 673	-1 764
Förändring av lager	-231	-135	-189	-60	-47	82
Övriga externa kostnader	-717	-725	-1 266	-1 340	-2 659	-2 733
Personalkostnader	-140	-137	-268	-270	-520	-522
Avskrivningar	-25	-24	-49	-48	-97	-96
Operativt rörelseresultat	203	255	623	632	1 245	1 254
Reavinster fastighetsförsäljning	30	-6	46	-2	116	68
Resultatandel i intresseföretag	22	33	32	58	38	64
Rörelseresultat före värdeförändring skog	255	282	701	688	1 399	1 386
Värdeförändring skog (Not 1)	293	164	432	192	1 272	1 032
Rörelseresultat	548	446	1 133	880	2 671	2 418
Finansiella poster	-51	-64	-110	-135	-236	-261
Resultat före skatt	497	382	1 023	745	2 435	2 157
Skatt	-104	-76	-218	-151	-533	-466
Periodens/Årets resultat	393	306	805	594	1 902	1 691
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	3,32	2,59	6,80	5,02	16,06	14,28
- 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	
	April–juni 2015	April–juni 2014	Jan–juni 2015	Jan–juni 2014	Juli 2014– juni 2015	Helår 2014
Periodens/Årets resultat	393	306	805	594	1 902	1 691
Övrigt totalresultat						
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	0	0
Kassaflödessäkringar	24	-32	14	-65	-37	-116
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-5	7	-3	14	9	26
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	19	-25	11	-51	-112	-174
Summa totalresultat för perioden/året	412	281	816	543	1 790	1 517

* Aktuariella beräkningar görs endast per helår.

Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2015	30 juni 2014	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	1	3	2
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark (Not 1)	2 184	2 160	2 174
Övriga materiella anläggningstillgångar	509	534	534
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1)	30 748	29 568	30 344
Finansiella anläggningstillgångar	503	488	503
Summa anläggningstillgångar	33 945	32 753	33 557
Omsättningstillgångar			
Lager	519	606	740
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 566	1 582	1 561
Likvida medel	1 559	1 480	1 345
Summa omsättningstillgångar	3 644	3 668	3 646
SUMMA TILLGÅNGAR	37 589	36 421	37 203
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	18 479	17 489	18 463
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	6 109	6 556	6 536
Övriga skulder och avsättningar	7 938	7 666	7 898
Summa långfristiga skulder	14 047	14 222	14 434
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	3 725	3 414	3 016
Övriga skulder	1 338	1 296	1 290
Summa kortfristiga skulder	5 063	4 710	4 306
SUMMA SKULDER	19 110	18 932	18 740
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	37 589	36 421	37 203

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-juni 2015	Jan-juni 2014	Helår 2014
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	1 133	880	2 418
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-546	-242	-1 236
Erhållna räntor	5	11	21
Erlagda räntor	-114	-146	-267
Betald skatt	-127	-73	-120
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	351	430	816
Rörelsekapitalförändring	273	80	-47
Kassaflöde från den löpande verksamheten	624	510	769
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-59	-52	-132
Investering i aktier	-1	-1	-1
Utdelning från intresseföretag	32	-	-
Försäljning av anläggningstillgångar	109	10	194
Försäljning av aktier	0	0	0
Förändring av räntebärande fordringar	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	81	-43	61
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-800	-450	-450
Förändring av finansiella skulder	309	308	-190
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-491	-142	-640
Periodens/årets kassaflöde	214	325	190
Likvida medel vid årets början	1 345	1 155	1 155
Likvida medel vid periodens/årets slut	1 559	1 480	1 345

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-juni 2015	Jan-juni 2014	Helår 2014
Ingående eget kapital 1 januari	18 463	17 397	17 397
Summa totalresultat	816	543	1 517
Betald utdelning enligt beslut på årsstämman	-800	-450	-450
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	18 479	17 489	18 463

Moderföretaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		6 månader		12 månader	
	April–juni 2015	April–juni 2014	Jan–juni 2015	Jan–juni 2014	Juli 2014– juni 2015	Helår 2014
Rörelsens intäkter	3	3	7	6	17	16
Rörelsens kostnader	0	-12	-1	-15	9	-5
Rörelseresultat	3	-9	6	-9	26	11
Finansiella poster	-63	-91	-128	-182	40	-14
Resultat före skatt	-60	-100	-122	-191	66	-3
Skatt	13	21	27	42	-15	0
Periodens/årets resultat *	-47	-79	-95	-149	51	-3

* Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2015	30 juni 2014	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	56	57	56
Summa materiella anläggningstillgångar	56	57	56
Finansiella anläggningstillgångar			
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
Summa anläggningstillgångar	27 400	27 401	27 400
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	62	82	354
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	226	342	0
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	288	424	354
SUMMA TILLGÅNGAR	27 688	27 825	27 754
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9 967	10 716	10 862
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	5 486	5 986	5 886
Övriga avsättningar	1	3	1
Summa långfristiga skulder	5 487	5 989	5 887
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	12 185	11 065	10 938
Övriga skulder och avsättningar	49	55	67
Summa kortfristiga skulder	12 234	11 120	11 005
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	27 688	27 825	27 754

Moderföretaget

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-juni 2015	Jan-juni 2014	Helår 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-48	-82	130
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1	-213	-197
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	47	295	67
Kassaflöde totalt	0	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0	0
Likvida medel vid periodens/årets slut	0	0	0

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-juni 2015	Jan-juni 2014	Helår 2014
Ingående eget kapital 1 januari	10 862	11 315	11 315
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	-800	-450	-450
Periodens/årets resultat	-95	-149	-3
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	9 967	10 716	10 862

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 30 juni 2015 har beräknats till 32 932 MSEK (32 518), varav 30 748 MSEK (30 344) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 184 MSEK (2 174) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 414 MSEK (197), varav den orealiserade värdeförändringen är 432 MSEK (192) i resultaträkningen för det första halvåret. De parametrar som tillämpas vid beräkningen av den växande skogen uppdateras vid årsbokslutet.

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 2015	Jan-juni 2014	Jan-juni 2015	Jan-juni 2014	Jan-juni 2015	Jan-juni 2014
<i>Tillgångar</i>						
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Växande skog					30 748	29 568
Summa tillgångar	0	0	0	0	30 748	29 568
<i>Skulder</i>						
Skulder	0	0	9 248	9 448		
Derivatinstrument	0	0	153	125	0	0
Summa skulder	0	0	9 401	9 573	0	0

Värderingsmetoder använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 2

Derivat i nivå 2 består av ränteswapar som redovisas till marknadsvärde eller som säkerhetsvärdering. Värderingen till verkligt värde av ränteswapar baseras på swapräntor framtagna från ett finansinformationssystem och omvandlas till en nollkupongkurva för värderingen.

Koncernens värderingsprocess

Inom ramen för koncernens finansfunktion sker ett arbete med värdering av finansiella tillgångar och skulder. Finansfunktionen rapporterar till Ekonomichefen som i sin tur rapporterar till vice vd/CFO. Till sin hjälp har finansfunktionen ett väl etablerat finansiellt system och finansiell kursinformation från ett välkänt 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	2015-06-30	2014-06-30
Långfristiga skulder	5 520	6 030
Kortfristiga skulder	3 728	3 417
Totalt	9 248	9 447

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.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten 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 21 juli 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

TIDPUNKTER FÖR KOMMANDE RAPPORTER

Delårsrapport januari – september 2015	21 oktober 2015
Bokslutskommuniké 2015	29 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
www.sveaskog.se