



Foto: A Lesik/Shutterstock.com

Byggandet i Europa ökar, vilket är gynnsamt för av-sättningen av sågtimmer.

### 1 april – 30 juni 2016

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som inköpt skogsråvara, minskade med en procent till 1 675 MSEK (1 700). Leveransvolymerna var oförändrade och genomsnittspriserna minskade med två procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 46 procent till 297 MSEK (203). Leveransvolymen från egen skog var oförändrad och genomsnittspriserna från egen skog minskade med två procent. Skogsplantrörelsen har utvecklats positivt. I resultatet ingår en engångsersättning från Naturvårdsverket med 60 MSEK i samband med inrättande av naturreservat.
- Värdeförändring skog var 116 MSEK (293).
- Kvartalets resultat minskade med sju procent, främst hänförligt till värdeförändring skog, till 364 MSEK (393).

### 1 januari – 30 juni 2016

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som inköpt skogsråvara, minskade med tre procent till 3 151 MSEK (3 248). Leveransvolymerna minskade med en procent och genomsnittspriserna minskade med två procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med fyra procent till 646 MSEK (623). Leveransvolymerna från egen skog minskade med en procent medan genomsnittspriset minskade med två procent. I resultatet ingår en engångsersättning från Naturvårdsverket med 60 MSEK i samband med inrättande av naturreservat. Fjölårets halvårsresultat inkluderar en resultatpost på 36 MSEK hänförlig till en momsrestitutions.
- Värdeförändring skog var 220 MSEK (432).
- Periodens resultat minskade med 14 procent, främst hänförligt till värdeförändring skog, till 693 MSEK (805).

MSEK	3 månader			6 månader			12 månader		
	April-juni 2016	2015	%	Jan-juni 2016	2015	%	Juli 2015-juni 2016	Helår 2015	%
Nettoomsättning	1 675	1 700	-1	3 151	3 248	-3	5 981	6 078	-2
Operativt rörelseresultat	297	203	46	646	623	4	1 303	1 280	2
Värdeförändring skog	116	293	-60	220	432	-49	1 220	1 432	-15
Rörelseresultat	456	548	-17	927	1 133	-18	2 594	2 800	-7
Resultat före skatt	405	497	-19	825	1 023	-19	2 388	2 586	-8
Periodens resultat	364	393	-7	693	805	-14	1 905	2 017	-6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	385	409	-6	540	624	-13	825	909	-9

### Nyckeltal<sup>3)</sup>, koncernen

		Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Juli 2015-juni 2016	Helår 2015
Direktavkastning, % 1)	(mål minst 4,5%)	4,8	4,9	4,8	4,7
Nettoskuld-sättningsgrad, ggr	(mål 0,3-0,6)	0,42	0,45	0,42	0,41
Avkastning operativt kapital, % 1)		9,5	10,1	9,5	10,3
Avkastning på eget kapital, % 1)		10,0	10,6	10,0	10,6
Räntetäckningsgrad, ggr 1, 2)		6,1	5,2	6,1	6,2
Soliditet, %		51	49	51	51
Räntebärande nettoskuld, MSEK		8 285	8 275	8 285	8 089
Medelantal anställda		839	829	839	851
Total leveransvolym, km <sup>3</sup> fub		5 617	5 666	10 699	10 748

1) Rullande 12 månader.

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

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



## Koncernchefens kommentar

### Stabil resultatutveckling

Sveaskogs operativa rörelseresultat för det första halvåret uppgick till 646 MSEK (623). Leveransvolymerna från egen skog minskade med en procent och virkespriserna med i genomsnitt två 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. Årets resultat har påverkats positivt med 60 MSEK i form av en ersättning från

Naturvårdsverket i samband med inrättande av naturreservat.

Trots lägre priser och volymer är produktiviteten god, totalproduktiviteten, det vill säga resultatet i fasta priser, i skogsrörelsen är 1,7 procent högre än föregående år. Direktavkastningen uppgick till 4,8 procent (4,9).

Nettoomsättningen minskade med tre procent till 3 151 MSEK (3 248). Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara under perioden till 5,6 (5,7) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub). Försäljningen av sågtimmer minskade med två procent, försäljningen av massaved och flis ökade med två procent och försäljningen av biobränsle minskade med 11 procent.

### Marknadsutvecklingen

Sverige och övriga Europa är det viktigaste marknadsområdet för svensk skogsindustri. Den ekonomiska tillväxten i området är ojämn och i jämförelse står Sverige starkt. Det råder osäkerhet om hur resultatet av folkomröstningen i Storbritannien kommer att påverka den ekonomiska utvecklingen.

### SÅGVERK

Byggandet i Europa ökar, inte minst i Sverige. Även i USA ökar byggandet och trävarukonsumtionen relativt kraftigt, liksom i Kina.

I Sverige ligger produktionen av sågade trävaror på höga nivåer. Storbritannien är fortfarande Sveriges största enskilda exportland med god efterfrågan som dock har sjunkit något den senaste tiden. Lönsamheten i affären har försämrats på grund av pundets försvagning gentemot den svenska kronan.

Sågverken har varit välförsörjda med sågtimmer och råvarulagren har ökat något. Sågtimmerpriserna har sjunkit.

### MASSA OCH PAPPERSINDUSTRI

Globalt ökar leveranserna av pappersmassa. Priset för långfibrig sulfatmassa har sjunkit successivt men visar nu tecken på att plana ut. Den svenska exportnivån är oförändrad jämfört med förra kvartalet.

Efterfrågan på grafiska pappersprodukter fortsätter att minska. Däremot ser det bättre ut avseende kartong för förpackning och förpackningspapper. Den svenska produktionen ligger på en hög nivå.

Perioden har präglats av god tillgång på massaved och cellulosafilis. Betydande volymer importerar också.

### Skogar från Sveaskog blir nya naturreservat

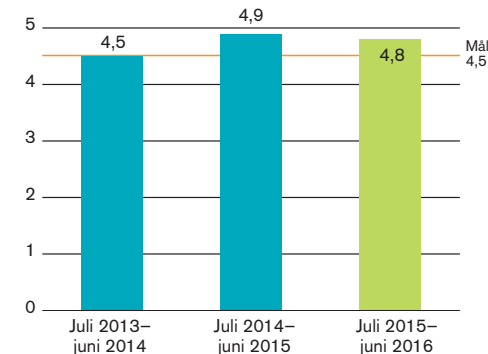
Sveaskog och Naturvårdsverket har träffat en överenskommelse om att långsiktigt skydda värdefulla urskogar och naturskogar i Norrbottens och Västerbottens län. Totalt skyddas 47 000 hektar mark, varav cirka 29 000 hektar är produktiv skogsmark. Skogarna kommer att finnas kvar i Sveaskogs ägo.

### Förändring i Sveaskogs koncernledning

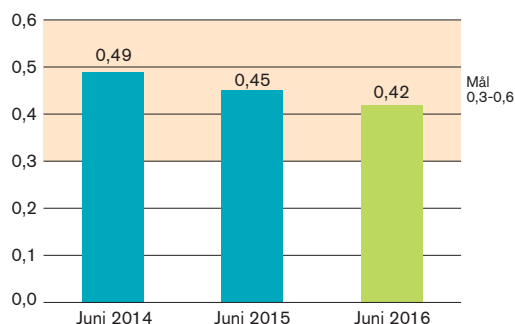
Nya chefer har utsetts. Anette Waara tillträder som chef för marknadsområde Nord och Roger S Johansson som chef för affärsområde Svenska Skogsplantor. Båda har internrekryterats. Tommy Nilsson, tidigare chef för marknadsområde Nord har utsetts till chef för stab Skogsbruk. Lena Sammeli Johansson som tidigare var chef för Svenska Skogsplantor tillträder en ny befattning som hållbarhetschef.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef

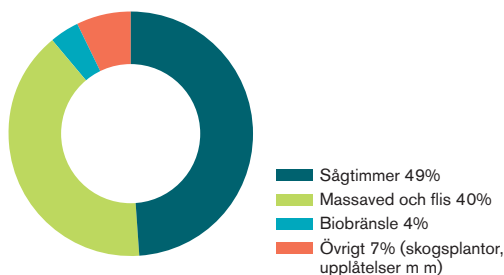
### Direktavkastning, %, rullande 12 månader



### Nettoskuldssättningsgrad, ggr, per 30 juni



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



### Tema – Hållbarhet

Sveaskog arbetar för att stärka attraktionskraften och öka mångfalden för att säkra bästa möjliga kompetensbas långsiktigt. Under 2016 tar Sveaskog under tre månader emot 50 praktikanter, antingen inskrivna i Arbetsförmedlingens etableringsprogram eller som står till arbetsmarknadens förfogande som arbetssökande, för att bryta deras utanförskap.

# Koncernens utveckling

## 1 APRIL – 30 JUNI 2016

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med en procent till 1 675 MSEK (1 700). De totala leveransvolymerna var i stort sett oförändrade jämfört med motsvarande period föregående år medan priserna i genomsnitt var två procent lägre. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,8 (2,8) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub).

### Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 46 procent till 297 MSEK (203). Leveransvolymerna från egen skog var oförändrade medan priserna minskade med i genomsnitt två procent. Resultatförbättringen förklaras främst av ersättning från Naturvårdsverket för inrättande av naturreservat (60 MSEK) samt en positiv utveckling för Svenska Skogsplantor.

Resultatet från fastighetsförsäljning uppgick till 18 MSEK (30).

Resultatandelen från intresseföretaget Setra Group uppgick till 25 MSEK (22). Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 340 MSEK (255). Värdeförändring skog för det andra kvartalet uppgick till 116 MSEK (293). Minskningen är hänförlig till högre prisseffekter i värderingsmodellen. Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 456 MSEK (548).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -51 MSEK (-51). Resultatet före skatt minskade med 19 procent till 405 MSEK (497). Skatten för perioden uppgick till -41 MSEK (-104), minskningen beror på ett lägre rörelseresultat och att Sveaskog erhållit återbetalning med 43 MSEK av för högt redovisad skatt för åren 2011–2014 avseende ej tidigare utnyttjad ersättningsfond. Kvartalets resultat minskade med sju procent, främst hänförlig till värdeförändring skog, till 364 MSEK (393).

## 1 JANUARI – 30 JUNI 2016

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med tre procent till 3 151 MSEK (3 248). Leveransvolymerna minskade med en procent och genomsnittspriserna minskade med två procent. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 5,6 (5,7) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub).

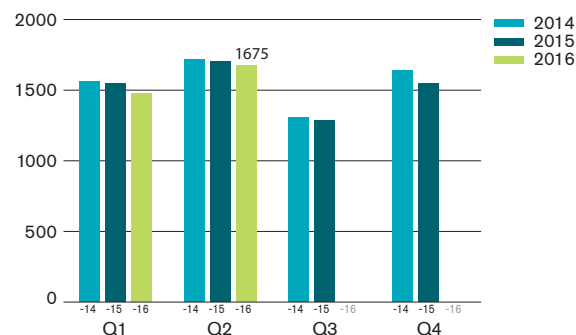
### Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med fyra procent till 646 MSEK (623). Leveransvolymerna från egen skog minskade med en procent och genomsnittspriserna med två procent. Resultatförbättringen förklaras främst av ersättningen från Naturvårdsverket för inrättande av naturreservat (60 MSEK) samt en positiv utveckling för affärsområde Svenska Skogsplantor. Föregående års resultat påverkades positivt av en momsrestitutions om 36 MSEK.

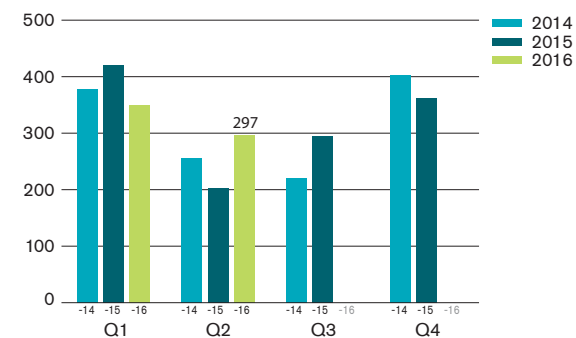
Resultatet från fastighetsförsäljning uppgick till 31 MSEK (46).

Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 30 MSEK (32). Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 707 MSEK (701). Värdeförändring skog var 220 MSEK (432). Minskningen är hänförlig till högre prisseffekter i värderingsmodellen. Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 927 MSEK (1 133). Finansnettot var -102 MSEK (-110). Resultatet före skatt minskade med 19 procent till 825 MSEK (1 023). Skatt för perioden uppgick till -132 MSEK (-218), minskningen beror på ett lägre rörelseresultat och en minskad skatt om 43 MSEK hänförlig till tidigare år. Periodens resultat minskade med 14 procent, främst hänförlig till värdeförändring skog, till 693 MSEK (805).

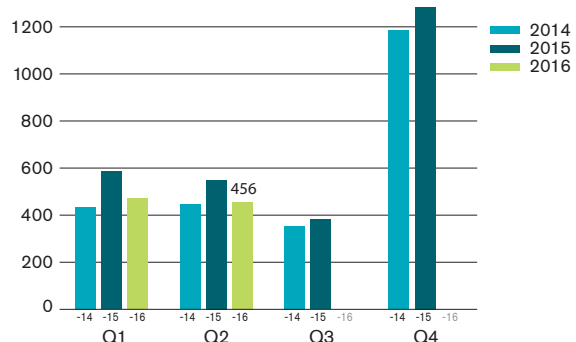
### Nettoomsättning, MSEK



### Operativt rörelseresultat, MSEK



### Rörelseresultat, MSEK



### Förändring, nettoomsättning, MSEK

	Kvartal 2	Januari-juni
<b>2015</b>	<b>1 700</b>	<b>3 248</b>
Pris, skogsråvara	-39	-71
Leveransvolym, skogsråvara	5	-26
Övrigt	9	0
<b>2016</b>	<b>1 675</b>	<b>3 151</b>

### Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 540 MSEK (624). Minskningen i förhållande till jämförande period beror främst på förändringar i kundfordringar. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 59 MSEK (59) och investering i aktier uppgick till 1 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 92 MSEK (109). I kassaflödet ingår en utdelning från intresseföretaget Setra Group AB om 5 MSEK (32) MSEK.

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 30 juni till 8 285 MSEK (8 275). Låneportföljen bestod vid periodens utgång endast av lån emitterade under Sveaskogs obligationsprogram (MTN) samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikatsprogrammet uppgick till 2 420 MSEK (2 520) vilket har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 30 juni 5 290 MSEK (4 890). Den genomsnittliga räntebindningen var under halvåret som lägst cirka 30 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,42 (0,45).

Räntetäckningsgraden uppgick till 6,1 (5,2) och bruttolånekostnaden har varit 1,88 procent (2,02).

### 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 det första halvåret 18 MSEK (7), varav reavinst fastighetsförsäljning uppgick till 12 MSEK (0). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -110 MSEK (-122). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda.

### Setra Group AB

Sveaskog äger 50 procent av aktierna i träindustriföretaget Setra Group AB som redovisas som intresseföretag. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för perioden januari-juni uppgick till 2 188 MSEK (2 270). Rörelseresultatet uppgick till 76 MSEK (88). Marknaden för trävaror har fortsatt att utvecklas positivt under perioden.

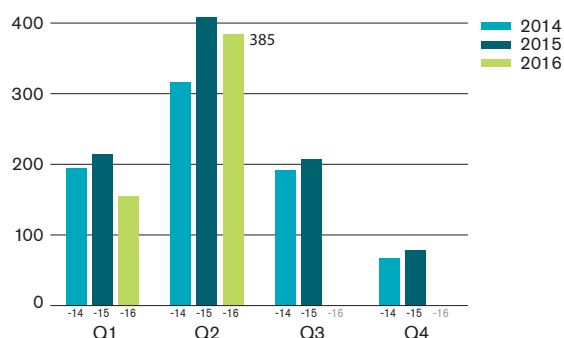
Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster minskade med sex procent för första halvåret till 30 MSEK (32).

## Marknadsläge och virkesleveranser

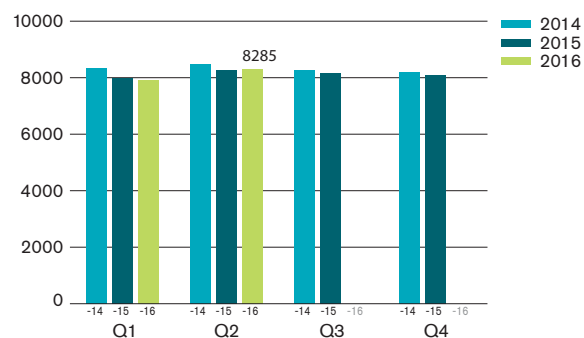
Sveaskog bedriver handel med skogsråvara i Sverige och mer än hälften av skogsråvaran kommer från den egna skogen. Huvudsortimenten är sågtimmer, massaved och flis samt biobränsle. De flesta av Sveaskogs kunder finns i Sverige och huvuddelen av dessa exporterar en stor del av sina produkter över hela världen. Utbud, efterfrågan, priser och valutor påverkar därför lönsamheten i olika led.

Europa är den största exportmarknaden för svensk skogsindustri även om exporten ökar till andra marknader utanför Europa. Världsekonomin utvecklas svagt och Världsbanken har fått skriva ner sina tillväxtprognoser. Till delar beror detta på att oljeexporterande länder har svårigheter med det låga oljepriset. Den globala skuldsättningen i förhållande till BNP ökar kraftigt. Kinas tillväxt fortsätter att bromsa in men från tidigare jämförelsevis höga nivåer. Indiens tillväxt är nu högre än Kinas. I Europa är tillväxttakten fortfarande blygsam. Resultatet av folkomröstningen i Storbritannien där lämnasidan vann medför att osäkerheten är stor om hur detta kommer att påverka den ekonomiska utvecklingen. Det brittiska pundet har försvagats kraftigt gentemot den svenska kronan. Den svenska konjunkturen är jämförelsevis stark.

Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK



Räntebärande nettoskuld, MSEK



Förändring, operativt rörelseresultat, MSEK

	Kvartal 2	Januari-juni
<b>2015</b>	<b>203</b>	<b>623</b>
Pris, egen skogsråvara	-9	-21
Leveransvolym egen skogsråvara	-3	-20
Allframtidssupplåtelse	60	60
Återvunnen moms år 2015	-	-36
Skogsplantor	32	23
Övrigt	14	17
<b>2016</b>	<b>297</b>	<b>646</b>

## SÅGVERK

Byggandet ökar på de flesta marknader och därmed trävarukonsumtionen. Importen av sågade trävaror i Europa ökar. Även i USA ökar byggandet och trävarukonsumtionen ökar relativt kraftigt liksom i Kina. Kinas import av sågade trävaror har inte långt kvar till två miljoner kubikmeter i månaden. Största leverantör är Ryssland och därefter Kanada. Sveriges exportandel till Kina är liten med ökande. Övriga Ostasien ökar också sin import i relativt högt tempo.

I Sverige ligger produktionen av sågade trävaror på höga nivåer. Efterfrågan har varit god och lagren har minskat något. I södra Sverige pågår strukturella förändringar. Den export som bygger på sjöfrakt har gynnats av sänkta fraktpriser. Storbritannien är fortfarande Sveriges största exportland med god efterfrågan som dock har sjunkit något den senaste tiden. Lönsamheten i affären har 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.

### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under andra kvartalet 1 222 (1 260) km<sup>3</sup>fub sågtimmer vilket är tre procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden januari–juni uppgick leveranserna till 2 427 (2 471) km<sup>3</sup>fub.

## MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI

Globalt ökar leveranserna av pappersmassa. Lagernivåerna är fortfarande höga men har minskat något, både hos producenter och i hamnarna. Knappt 80 procent av den svenska exporten sker till Europa. Priset för långfibrig sulfatmassa har sänkts successivt. Prisfallet visar nu tecken på att plana ut. Den svenska exportnivån är i stort oförändrad.

Efterfrågan på grafiska pappersprodukter fortsätter att minska medan priserna i stort sett legat stilla. Däremot ser det bättre ut för många andra produkter som tex kartong för förpackning och förpackningspapper. Den svenska produktionen ligger här på en hög nivå.

Perioden har präglats av god tillgång på massaved och cellulosaflis. Betydande volymer importerar också. Tidigare prissänkningar på massaved har planats ut. Några prishöjningar kan noteras.

### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under andra kvartalet 1 394 (1 332) km<sup>3</sup>fub massaved och flis vilket är fem procent högre än motsvarande period föregående år. För perioden januari–juni uppgick leveranserna till 2 713 (2 660) km<sup>3</sup>fub.

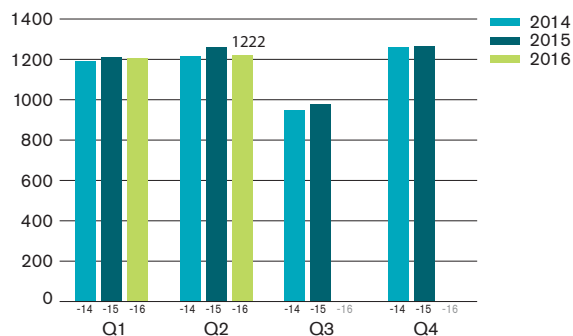
## BIOBRÄNSLEMARKNADEN

Energiproduktion som baseras på biobränsle är i Sverige 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 tex sopor och returträ. Effektivare produktion och distribution av energi samt låga elpriser pressar också priserna. Fjärrvärmeverkens säsong för eldning av skogsbränsle är nu avslutad. Produktionen av GROT (grenar och toppar) sjunker. Tidigare prissänkningar planar i stort ut. De nordiska pelletspriserna minskar något.

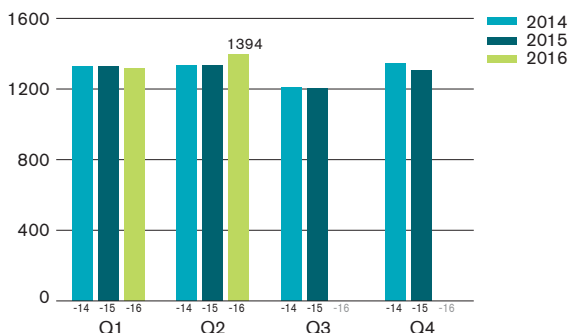
### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade 177 (191) km<sup>3</sup>fub biobränsle vilket är sju procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden januari–juni uppgick leveranserna till 477 (534) km<sup>3</sup>fub.

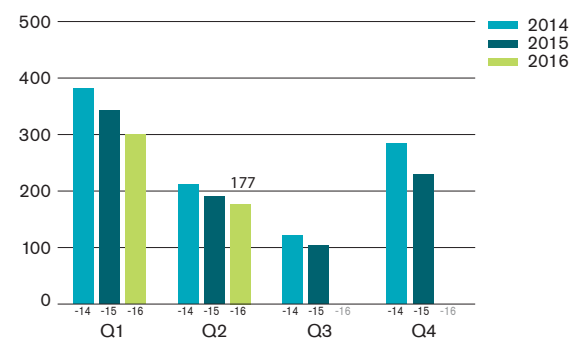
Leveransvolym sågtimmer, km<sup>3</sup>fub



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



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



# Koncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		6 månader		12 månader	
	April–juni 2016	April–juni 2015	Jan–juni 2016	Jan–juni 2015	Juli 2015– juni 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	1 675	1 700	3 151	3 248	5 981	6 078
Övriga rörelseintäkter	98	9	107	9	161	63
Råvaror och förnödenheter	-361	-393	-819	-862	-1 560	-1 603
Förändring av lager	-204	-231	-157	-189	-13	-45
Övriga externa kostnader	-748	-717	-1 322	-1 266	-2 659	-2 603
Personalkostnader	-143	-140	-273	-268	-531	-526
Avskrivningar	-20	-25	-41	-49	-76	-84
<b>Operativt rörelseresultat</b>	297	203	646	623	1 303	1 280
Reavinster fastighetsförsäljning	18	30	31	46	63	78
Resultatandel i intresseföretag	25	22	30	32	8	10
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	340	255	707	701	1 374	1 368
Värdeförändring skog (Not 1, 2)	116	293	220	432	1 220	1 432
<b>Rörelseresultat</b>	456	548	927	1 133	2 594	2 800
Finansiella poster	-51	-51	-102	-110	-206	-214
<b>Resultat före skatt</b>	405	497	825	1 023	2 388	2 586
Skatt	-41	-104	-132	-218	-483	-569
<b>Periodens/Årets resultat</b>	364	393	693	805	1 905	2 017
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	3,07	3,32	5,85	6,80	16,09	17,04
- 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 2016	April–juni 2015	Jan–juni 2016	Jan–juni 2015	Juli 2015– juni 2016	Helår 2015
<b>Periodens/Årets resultat</b>	364	393	693	805	1 905	2 017
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen						
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner*	-	-	-	-	15	15
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	-3	-3
Komponenter som kommer att återföras över resultaträkningen						
Valutakursdifferenser	1	0	1	0	0	-1
Kassaflödessäkringar	-8	24	-25	14	-10	29
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	2	-5	5	-3	2	-6
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt</b>	-5	19	-19	11	4	34
<b>Summa totalresultat för perioden/året</b>	359	412	674	816	1 909	2 051

\* Aktuariella beräkningar görs och redovisas endast per helår.

# Koncernen

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2016	30 juni 2015	31 dec 2015
<b>TILLGÅNGAR</b> (Not 3)			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	31	1	1
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark (Not 1, 2)	2 353	2 184	2 346
Övriga materiella anläggningstillgångar	491	509	529
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1,2)	31 940	30 748	31 751
Finansiella anläggningstillgångar	492	503	461
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>35 307</b>	<b>33 945</b>	<b>35 088</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lager	479	519	669
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 582	1 566	1 407
Likvida medel	1 297	1 559	1 135
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 358</b>	<b>3 644</b>	<b>3 211</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>38 665</b>	<b>37 589</b>	<b>38 299</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>19 588</b>	<b>18 479</b>	<b>19 714</b>
<b>Långfristiga skulder</b> (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 740	6 109	5 767
Övriga skulder och avsättningar	8 263	7 938	8 237
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>14 003</b>	<b>14 047</b>	<b>14 004</b>
<b>Kortfristiga skulder</b> (Not 3)			
Räntebärande skulder	3 842	3 725	3 457
Övriga skulder	1 232	1 338	1 124
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 074</b>	<b>5 063</b>	<b>4 581</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>19 077</b>	<b>19 110</b>	<b>18 585</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>38 665</b>	<b>37 589</b>	<b>38 299</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2016	Jan–juni 2015	Helår 2015
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	<b>19 714</b>	<b>18 463</b>	<b>18 463</b>
Summa totalresultat	674	816	2 051
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-800	-800	-800
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	<b>19 588</b>	<b>18 479</b>	<b>19 714</b>

# Koncernen

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-juni 2016	Jan-juni 2015	Helår 2015
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	927	1 133	2 800
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-229	-546	-1 594
Erhållna räntor	5	5	9
Erlagda räntor	-108	-114	-231
Betald skatt	-77	-127	-204
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	518	351	780
Rörelsekapitalförändring	22	273	129
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	540	624	909
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i anläggningstillgångar	-59	-59	-329
Investering i aktier	-1	-1	-1
Utdelning från intresseföretag	5	32	32
Försäljning av anläggningstillgångar	92	109	234
Försäljning av aktier	0	0	2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	37	81	-62
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning	-800	-800	-800
Förändring av finansiella skulder	385	309	-257
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-415	-491	-1 057
<b>Årets kassaflöde</b>	162	214	-210
<b>Likvida medel vid årets början</b>	1 135	1 345	1 345
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	1 297	1 559	1 135



# Moderbolaget

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		6 månader		12 månader	
	April–juni 2016	April–juni 2015	Jan–juni 2016	Jan–juni 2015	Juli 2015– juni 2016	Helår 2015
Rörelsens intäkter	14	3	18	7	26	15
Rörelsens kostnader	0	0	-1	-1	-4	-4
<b>Rörelseresultat</b>	14	3	17	6	22	11
Finansiella poster	-65	-63	-127	-128	-7	-8
<b>Resultat före skatt</b>	-51	-60	-110	-122	15	3
Skatt	11	13	24	27	-3	-
<b>Periodens/årets resultat *</b>	-40	-47	-86	-95	12	3

\* Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2016	30 juni 2015	31 dec 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	54	56	55
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	54	56	55
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier och andelar	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 850	2 410	2 150
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	26 784	27 344	27 084
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	26 838	27 400	27 139
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	154	62	277
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	693	226	26
Likvida medel	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	847	288	303
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	27 685	27 688	27 442
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>	9 179	9 967	10 065
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	5 187	5 486	5 187
Övriga avsättningar	-	1	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	5 187	5 487	5 187
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	13 284	12 185	12 146
Övriga skulder och avsättningar	35	49	44
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	13 319	12 234	12 190
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	27 685	27 688	27 442

## Moderbolaget

### Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2016	Jan–juni 2015	Helår 2015
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	10 065	10 862	10 862
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	–800	–800	–800
Periodens/årets resultat	–86	–95	3
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	9 179	9 967	10 065

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2016	Jan–juni 2015	Helår 2015
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	–651	–48	29
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	313	1	262
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	338	47	–291
<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

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper och beräkningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderföretagets resultat och ställning.

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

### NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING SKOGSTILLGÅNGAR

Marknadsvärdet på Sveaskogs skogstillgångar per 30 juni 2016 har beräknats till 34 293 MSEK (32 932), varav 31 940 MSEK (30 748) utgör det bedömda verkliga värdet på den växande skogen och 2 353 MSEK (2 148) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 196 MSEK (414) och framgår av not 2. De antaganden som tillämpas vid beräkning av marknadsvärdet på den växande skogen är oförändrade och uppdateras vid årsskiftet.

### NOT 2 – BIOLOGISKA TILLGÅNGAR, VÄXANDE SKOG OCH SKOGSMARK

#### Växande skog

MSEK	
<i>Anskaffningsvärden</i>	
Ingående värden 1.1.2015	30 344
Förvärv av växande skog	9
Försäljning av växande skog	–37
Förändringar till följd av avverkning	–739
Förändringar av verkligt värde	1 171
Utgående värden 30.6.2015	30 748
Ingående värden 1.1.2016	31 751
Förvärv av växande skog	6
Försäljning av växande skog	–37
Förändringar till följd av avverkning	–714
Förändringar av verkligt värde	934
Utgående värden 30.6.2016	31 940

#### Skogsmark

MSEK	
Ingående värden 1.1.2015	2 174
Förvärv av skogsmark	13
Försäljning av skogsmark	–3
Utgående värden 30.6.2015	2 184
Ingående värden 1.1.2016	2 346
Förvärv av skogsmark	11
Försäljning av skogsmark	–4
Utgående värden 30.6.2016	2 353

**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–jun 2016	Jan–jun 2015	Jan–jun 2016	Jan–jun 2015	Jan–jun 2016	Jan–jun 2015
<i>Tillgångar</i>						
Växande skog	–	–	–	–	31 940	30 748
Summa tillgångar	–	–	–	–	31 940	30 748
<i>Skulder</i>						
Långfristiga skulder	–	–	5 212	5 520	–	–
Kortfristiga skulder	–	–	3 729	3 728	–	–
Derivatinstrument	–	–	168	153	–	–
Summa skulder	–	–	9 109	9 401	–	–

**Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 2**

Skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Derivat i nivå 2 består av ränteswapar som redovisas till marknadsvärde eller som säkringsredovisning. Värdering 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 hierarkin och inga betydande ändringar har gjorts vad avser värderingssätt, använd 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 delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande. Bolaget följer noggrant utvecklingen i Storbritannien efter folkomröstningen om utträde ur EU. Detta till följd av att Storbritannien är en viktig marknad för flera av Sveaskogs kunder.

**Väsentliga händelser efter balansdagen**

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

**Transaktioner med närstående**

Under andra kvartalet har en utdelning lämnats till ägaren om 800 MSEK, därutöver har inga väsentliga förändringar 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 15 juli 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 – september 2016

19 oktober 2016

Bokslutskommuniké 2016

26 januari 2017

**Definitioner <sup>1)</sup>****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**

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

**Nettoskuldsättningsgrad**

Räntebärande nettoskuld dividerad 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 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 skogsrörelsen 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.

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