



Foto: Shutterstock/G Andrey

Globalt ökar efterfrågan på sågade trävaror men utbudet är stort.

1 juli – 30 september 2016

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som inköpt skogsråvara, minskade med fem procent till 1 222 MSEK (1 284). De totala leveransvolymerna minskade med en procent och priserna i genomsnitt med två procent.
- Det operativa rörelseresultatet uppgick till 173 MSEK (295). Leveransvolymerna från egen skog minskade med tre procent, vilket är den främsta orsaken till resultatminskningen, och priserna med två procent. Vid en jämförelse av resultatförändringen mellan åren måste beaktas att fjolårets resultat påverkades positivt av en realisationsvinst på 47 MSEK avseende försäljning av exploateringsmark.
- Förändring redovisat värde skog var 99 MSEK (83).
- Kvartalets resultat minskade med 21 procent, främst hänförligt till det lägre operativa rörelseresultatet, till 206 MSEK (260).

1 januari – 30 september 2016

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som inköpt skogsråvara, minskade med fyra procent till 4 373 MSEK (4 532). De totala leveransvolymerna minskade med en procent och priserna i genomsnitt med två procent.
- Det operativa rörelseresultatet uppgick till 819 MSEK (918). Leveransvolymerna från egen skog minskade med en procent och priserna med två procent. I årets resultat ingår en engångsersättning från Naturvårdsverket med 60 MSEK i samband med inrättande av naturreservat. Fjolårets operativa rörelseresultat inkluderar en positiv resultatpost på 36 MSEK hänförligt till momsrestitution samt en större realisationsvinst på 47 MSEK avseende försäljning av exploateringsmark.
- Förändring redovisat värde skog var 319 MSEK (515).
- Periodens resultat minskade med 16 procent, hänförligt till ett lägre operativt rörelseresultat och en lägre värdeförändring skog, till 899 MSEK (1 065).

MSEK	3 månader			9 månader			12 månader		
	Jul–sep 2016	2015	%	Jan–sep 2016	2015	%	Okt 2015– sep 2016	Helår 2015	%
Nettoomsättning	1 222	1 284	-5	4 373	4 532	-4	5 919	6 078	-3
Operativt rörelseresultat	173	295	-41	819	918	-11	1 181	1 280	-8
Värdeförändring skog	99	83	19	319	515	-38	1 236	1 432	-14
Rörelseresultat	302	382	-21	1 229	1 515	-19	2 514	2 800	-10
Resultat före skatt	264	335	-21	1 089	1 358	-20	2 317	2 586	-10
Periodens resultat	206	260	-21	899	1 065	-16	1 851	2 017	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	271	214	27	811	837	-3	883	909	-3
Resultat per aktie, SEK	1,74	2,20	-21	7,59	8,99	-16	15,63	17,04	-8

Nyckeltal³⁾, koncernen

		Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	Okt 2015– sep 2016	Helår 2015
Direktavkastning, % 1)	(mål minst 4,5%)	4,3	5,1	4,3	4,7
Nettoskuld sättningsgrad, ggr	(mål 0,3–0,6)	0,43	0,44	0,43	0,41
Avkastning operativt kapital, % 1)		9,1	10,2	9,1	10,3
Avkastning på eget kapital, % 1)		9,6	10,6	9,6	10,6
Räntetäckningsgrad, ggr 1, 2)		5,7	5,9	5,7	6,2
Soliditet, %		51	49	51	51
Räntebärande nettoskuld, MSEK		8 427	8 174	8 427	8 089
Medelantal anställda		818	814	818	851
Total leveransvolym, km ³ fub		7 866	7 947	10 667	10 748

1) Rullande 12 månader.

2) Rörelseresultat före värdeförändring skog minus reavinst 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



Koncernchefens kommentar

Minskat resultat till följd av lägre leveransvolym och lägre priser

Sveaskogs operativa rörelseresultat för perioden januari – september uppgick till 819 MSEK (918). Leveransvolymerna från egen skog minskade med en procent och virkespriserna med i genomsnitt två procent vilket påverkat resultatet negativt. Därtill har Sveaskog också haft merkostnader på ca 10 MSEK i samband med upparbetning av stormfälld skog. Årets resultat har påverkats positivt med 60 MSEK i form av en ersättning från Naturvårds-

verket i samband med inrättande av naturreservat. Fjölårets resultat påverkades positivt med 36 MSEK hänförligt till ett mervärdesskatteärende från början av 2000-talet och med 47 MSEK i reavinst avseende försäljning av exploateringsmark. Direktavkastningen uppgick till 4,3 procent (5,1).

Nettoomsättningen uppgick till 4 373 MSEK (4 532). Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara till 7,9 (7,9) miljoner kubikmeter.

Marknadsutveckling

Perioden har påverkats av politisk oro på många håll och tillväxtprognoserna har skrivits ner. Konjunkturen i USA saktar in något delvis till följd av att presidentvalet skapar oro på marknaderna. Europa visar positiva signaler men Storbritanniens beslut om att lämna EU kan påverka utvecklingen negativt.

Den svenska konjunkturen är fortsatt jämförelsevis stark, men det råder fortsatt osäkerhet om prisutvecklingen av skogsråvaran.

SÅGVERK

Globalt ökar efterfrågan på sågade trävaror men utbudet är också stort. Bygget fortsätter att öka i USA och stora volymer trävaror importeras från främst Kanada vilket kan komma att påverka balanserna för sågade trävaror globalt. I Europa fortsätter bygget att öka.

I Sverige har produktionen av sågade trävaror legat på höga nivåer men har nu minskat något under perioden. Produktionen av granprodukter ökar medan furuprodukter minskar. Den inhemska svenska efterfrågan har varit god. Bygget ökar kraftigt och intresset för att använda trä i flerfamiljshus ökar markant.

Sågverken har haft god tillgång till sågtimmer. Regionalt har priserna för furusågtimmer sänkts.

MASSA OCH PAPPERSINDUSTRI

Globalt ökar leveranserna av pappersmassa. Efter en tid med prissänkningar för långfibrig sulfatmassa har priserna ökat något.

Efterfrågan och produktionen av grafiska pappersprodukter fortsätter att minska medan kartong för förpackning, förpackningspapper och hygienprodukter ökar. Den svenska produktionen är på en jämn och hög nivå.

Perioden har präglats av god tillgång på massaved och cellulosafilis. Tidigare prissänkningar på massaved har planat ut.

Kunderna är mycket nöjda med Sveaskog

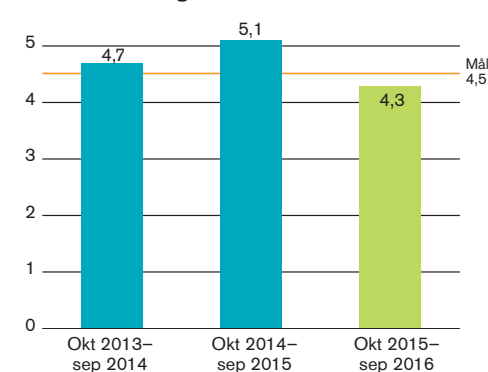
För andra mätningen i följd ger kunderna Sveaskog mycket höga värden, dock med vissa variationer. Nöjd- Kund-Index samlat uppgick till 70 (72). Mest nöjda är kunderna med tillgängligheten, leveranskvaliteten och kontaktpersonerna.

Sveaskogs 37:e Ekopark – Öjesjöbrännan – invigd

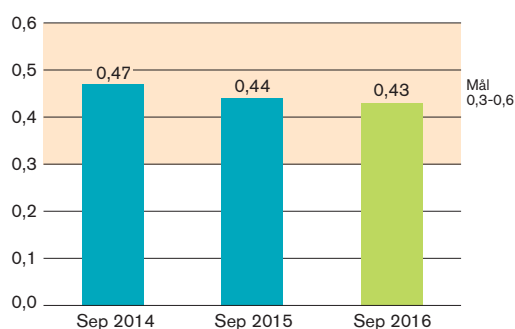
Sommaren 2014 härjades Västmanland av den största skogsbranden i modern tid. Branden var en katastrof för människorna men inte för naturen. Sveaskog har nu inrättat en ekopark på området. Cirka 1 500 hektar skyddas under 50 år med målet om en fri utveckling av den brända skogen.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef

Direktavkastning, %, rullande 12 månader



Nettoskuldssättningsgrad, ggr, per 30 september



Tema Hållbarhet

Kundernas främsta och kunnigaste partner

Nöjda och lönsamma kunder är grunden för ett värdeskapande hållbart företagande. Sveaskog mäter kundnöjdheten genom enkäter och intervjuer med samtliga kunder där vi har ett betydande samarbete.

Indikator	Mätning	Utfall 2013	Utfall 2014	Utfall 2016
Nöjda kunder	Nöjd kundindex sågverkskunder	74	75	72
	Nöjd kundindex massavedskunder	45	66	64
	Nöjd kundindex biobränslekunder	61	68	69

Sveaskogs ekoparker

Sveaskog har höga miljöambitioner och avsätter 20 procent av den produktiva skogsmarken för naturvård. Ekoparker är ett av våra verktyg för att möta de olika arternas behov. En ekopark är ett större sammanhängande skogslandskap, om minst 1000 hektar, med höga naturvärden och naturvårdsambitioner. I ekoparken styr de ekologiska värdena över de ekonomiska. Sveaskog arbetar aktivt för att bevara och utveckla naturvärdena i de ekoparker som bildas. Sedan 2003 har Sveaskog bildat 37 ekoparker.

Koncernens utveckling

1 JULI – 30 SEPTEMBER 2016

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med fem procent till 1 222 MSEK (1 284). De totala leveransvolymerna minskade med en procent jämfört med motsvarande period föregående år och försäljningspriserna i genomsnitt med två procent. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,2 (2,3) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet, minskade med 41 procent till 173 MSEK (295). Leveransvolymerna från egen skog minskade med tre procent och priserna i genomsnitt med två procent. Merkostnader till följd av uppbyggnad av stormskadad skog har påverkat resultatet negativt med ca 10 MSEK. Vid en jämförelse av resultatförändringen mellan åren måste beaktas att fjolårets resultat påverkades positivt av en realisationsvinst på 47 MSEK avseende försäljning av exploateringsmark.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 30 MSEK (9). Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 0 MSEK (-5). Förändring redovisat värde skog för det tredje kvartalet uppgick till 99 MSEK (83). Rörelseresultatet uppgick till 302 MSEK (382).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -38 MSEK (-47). Resultatet före skatt minskade med 21 procent till 264 MSEK (335). Skatten för perioden uppgick till -58 MSEK (-75). Kvartalets resultat minskade med 21 procent, främst hänförligt till ett lägre operativt rörelseresultat, till 206 MSEK (260).

1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2016

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med fyra procent till 4 373 MSEK (4 532). De totala leveransvolymerna minskade med en procent och priserna i genomsnitt med två procent. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 7,9 (7,9) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet minskade med elva procent till 819 MSEK (918). Leveranserna från egen skog minskade med en procent och priserna i genomsnitt med två procent. I resultatet ingår en ersättning från Naturvårdsverket för inrättande av naturreservat (60 MSEK). Fjolårets operativa rörelseresultat inkluderar en positiv resultatpost på 36 MSEK hänförlig till momsrestitutions samt en större realisationsvinst på 47 MSEK avseende försäljning av exploateringsmark.

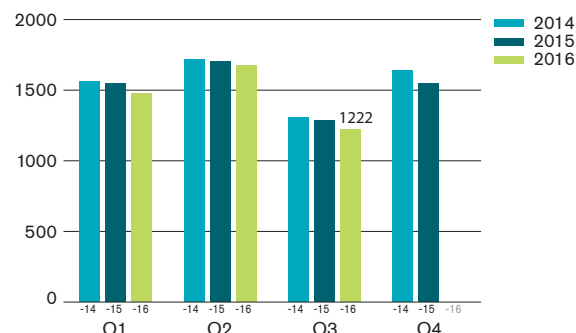
Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 61 MSEK (55). Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 30 MSEK (27). Förändring redovisat värde skog var 319 MSEK (515). Minskningen är hänförlig till lägre pris i värderingsmodellen. Rörelseresultatet uppgick till 1 229 MSEK (1 515).

Finansnettot var -140 MSEK (-157). Resultatet före skatt minskade med 20 procent till 1 089 MSEK (1 358). Skatt för perioden uppgick till -190 MSEK (-293), minskningen beror på ett lägre rörelseresultat och en minskad skatt om 43 MSEK hänförlig till tidigare år. Periodens resultat minskade med 16 procent, är hänförligt till lägre operativt rörelseresultat och förändring redovisat värde skog, till 899 MSEK (1 065).

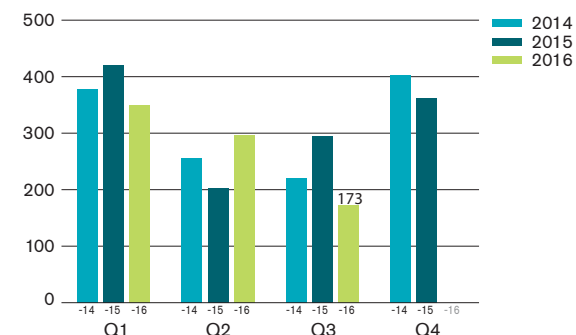
Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 811 MSEK (837). Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 98 MSEK (258) och investering i aktier uppgick till 1 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstill-

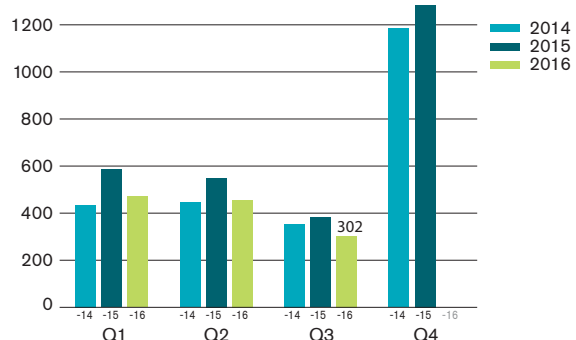
Nettoomsättning, MSEK



Operativt rörelseresultat, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Förändring, nettoomsättning, MSEK

	Jul-sep	Jan-sep
2015	1 284	4 532
Pris, skogsråvara	-29	-101
Leveransvolym, skogsråvara	-17	-42
Övrigt	-16	-16
2016	1 222	4 373

gångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 154 MSEK (181). I kassaflödet ingår en utdelning från intresseföretaget Setra Group AB om 5 MSEK (32).

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 30 september till 8 427 MSEK (8 174). Låneportföljen bestod vid periodens utgång av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram.

Lånevolymen under certifikatsprogrammet uppgick till 2 420 MSEK (2 721) vilket har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 30 september 4 990 MSEK (4 890). Den genomsnittliga räntebindningen var under perioden som lägst cirka 30 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,43 (0,44).

Räntetäckningsgraden uppgick till 5,7 (5,9) och bruttolånekostnaden har varit 1,83 procent (2,00).

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 de nio första månaderna 21 MSEK (11), varav reavinst fastighetsförsäljning uppgick till 12 MSEK (1). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -174 MSEK (-182). 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–september uppgick till 3 043 MSEK (3 232). Rörelseresultatet uppgick till 86 MSEK (78). Marknaden för trävaror har utvecklats positivt för perioden. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster ökade med 11 procent för de nio första månaderna till 30 MSEK (27).

Marknadsläge och virkesleveranser

Sveaskog bedriver handel med skogsråvara i Sverige och mer än hälften av skogsråvaran kommer från den egna skogen. Huvudsortimentet 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.

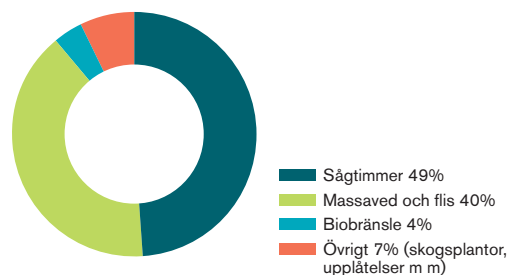
Världsekonomin utvecklas svagt. Detta och politisk oro på många håll gör att tillväxtprognoserna skrivs ner. Konjunkturen i USA saktar in och det finns en risk att presidentvalet skapar oro på marknaderna. Europa visar positiva signaler men Storbritanniens beslut att lämna EU kan påverka utvecklingen negativt. Kinas tillväxt är fortsatt stark med en ökad andel tjänsteproduktion. Efter en lång tid av ekonomisk stagnation har situationen förbättrats i flera tillväxtländer speciellt i Asien. Indien har en stark tillväxt. Den svenska konjunkturen är fortsatt jämförelsevis stark.

Oljepriset pendlar runt 50 dollar per fat. Både dollarn och euron är relativt stabila i förhållande till den svenska kronan medan pundet fortsätter att försvagas.

SÅGVERK

Globalt ökar efterfrågan på sågade trävaror men utbudet är också stort inte minst från Ryssland som gynnas av en svag rubel. Särskilt furuprodukter har pressats hårt medan granprodukter haft en mer gynnsam efterfrågeutveckling. Byggandet fortsätter att öka i USA och stora volymer trävaror importer-

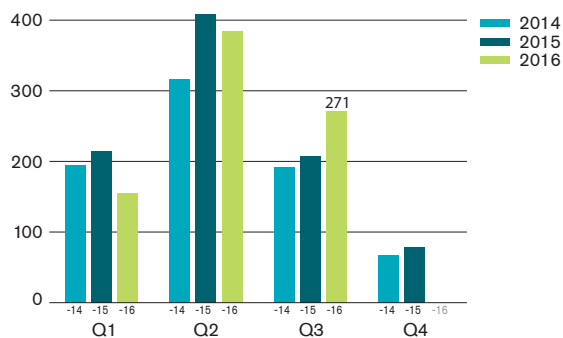
Produkt i % av nettoomsättning, rullande 12 månader



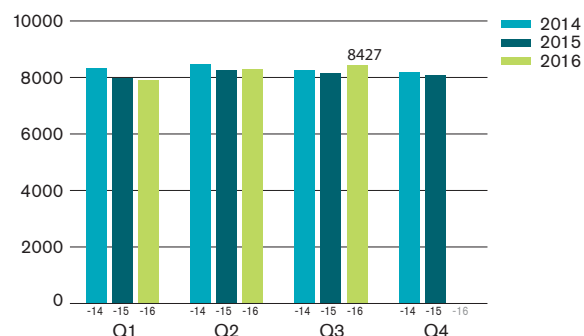
Förändring, operativt rörelseresultat, MSEK

	Jul–sep	Jan–sep
2015	295	918
Pris, egen skogsråvara	-8	-28
Leveransvolym och lagerförändring, egen skogsråvara	-58	-53
Skogsplanter	1	24
Engångsposter	-47	-23
Övrigt	-10	-19
2016	173	819

Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK



Räntebärande nettoskuld, MSEK



ras från främst Kanada. Fortsätter denna utveckling kan det påverka balansen för sågade trävaror globalt. I Europa fortsätter byggandet att öka och Tyskland står för den största tillväxttakten. 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. Även i södra Europa har läget förbättrats. Den kinesiska efterfrågan är fortsatt stark med en stor rysk import. I Nordafrika och särskilt i Egypten har efterfrågan minskat.

Den inhemska svenska efterfrågan har varit god. Byggandet ökar kraftigt och det är inte bara marknaden för småhus i trä som växer. Intresset för att använda trä i flerbilshus ökar markant.

I Sverige har produktionen av sågade trävaror legat på höga nivåer men har nu minskat något under perioden. Granvaror ökar medan produktionen av furuprodukter minskar. I södra Sverige pågår stora strukturella förändringar med planerade eller genomförda produktionsänkningar.

Sågverken har varit välförsörjda med sågtimmer och lagren har ökat något. Regionalt har priserna för furusågtimmer sänkts.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under tredje kvartalet 934 (977) km³fub sågtimmer vilket är fyra procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden januari–september uppgick leveranserna till 3 361 (3 448) km³fub.

MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI

Globalt ökar leveranserna av pappersmassa. Lagernivåerna är fortfarande relativt höga. Knappt 80% av den svenska exporten går till Europa. Trenden med prissänkningar för långfibrig sulfatmassa har brutits med smärre prishöjningar som följd. Däremot har priset för kortfibrig massa fallit dramatiskt. Den svenska exportvolymen har minskat något.

Efterfrågan och produktionen av grafiska pappersprodukter fortsätter att minska, medan priserna i stort legat stilla eller varit svagt vikande. Däremot ser det bättre ut för många andra produkter som till exempel kartong för förpackning, förpackningspapper och hygienprodukter. Den svenska produktionen ligger på en relativt oförändrad jämn nivå.

Perioden har präglats av god tillgång på massaved och cellulosafilis. Betydande volymer importeras, inte minst från Norge. Tidigare prissänkningar på massaved har planat ut.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det tredje kvartalet 1 226 (1 201) km³fub massaved och flis vilket är två procent högre än motsvarande period föregående år. För perioden januari–september uppgick leveranserna till 3 939 (3 862) km³fub.

BIOBRÄNSLEMARKNADEN

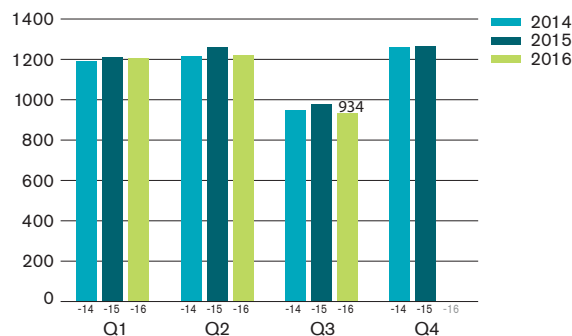
I Sverige är energiproduktion som baseras på biobränsle regional eller lokal. Efterfrågan på träbaserade biobränslen har varit god i södra Sverige men minskar sedan successivt ju längre norrut i landet man kommer. De främsta orsakerna är andra konkurrerande bränslen, som t.ex. sopor och returträ. Effektivare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

Produktionen av GROT (grenar och toppar) sjunker. Tidigare prissänkningar har planat ut och i södra Sverige har priserna ökat. Pelletspriserna har sammantaget minskat men ökade marginellt mot slutet av perioden.

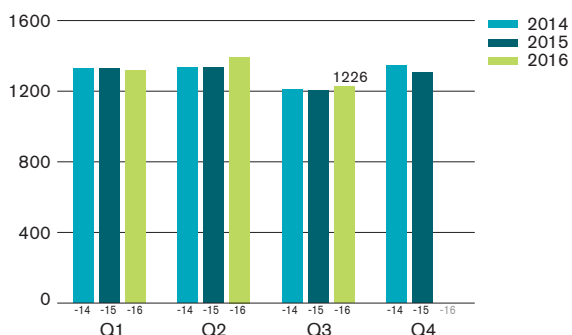
Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under tredje kvartalet 89 (103) km³fub biobränsle vilket är 14 procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden januari–september uppgick leveranserna till 566 (638) km³fub.

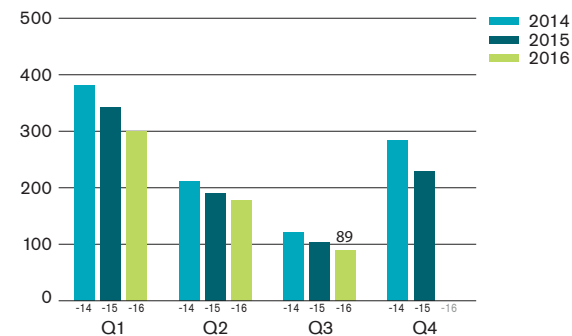
Leveransvolym sågtimmer, km³fub



Leveransvolym massaved och flis, km³fub



Leveransvolym biobränsle, km³fub



Leveransvolym, Km³fub

	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	R12 utfall	Utfall helår 2015
Egen skog*	4 795	4 862	6 503	6 570
Fältköp**	981	946	1 307	1 272
Centrala köp och import***	2 090	2 139	2 857	2 905
Total volym	7 866	7 947	10 667	10 747

* Leveranser från egen skog.

** Leveranser baserat på affärer med privata skogsägare.

*** Leveranser baserat på affärer med professionella virkes-handlare/köp av biprodukter från sågverk.

Koncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		9 månader		12 månader	
	Jul–sep 2016	Jul–sep 2015	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	Okt 2015– sep 2016	Helår 2015
Nettoomsättning	1 222	1 284	4 373	4 532	5 919	6 078
Övriga rörelseintäkter	19	51	126	60	129	63
Råvaror och förnödenheter	-330	-326	-1 149	-1 188	-1 564	-1 603
Förändring av lager	15	41	-142	-148	-39	-45
Övriga externa kostnader	-613	-619	-1 935	-1 885	-2 653	-2 603
Personalkostnader	-120	-117	-393	-385	-534	-526
Avskrivningar	-20	-19	-61	-68	-77	-84
Operativt rörelseresultat	173	295	819	918	1 181	1 280
Reavinster fastighetsförsäljning	30	9	61	55	84	78
Resultatandel i intresseföretag	0	-5	30	27	13	10
Rörelseresultat före värdeförändring skog	203	299	910	1 000	1 278	1 368
Värdeförändring skog (Not 1,2)	99	83	319	515	1 236	1 432
Rörelseresultat	302	382	1 229	1 515	2 514	2 800
Finansiella poster	-38	-47	-140	-157	-197	-214
Resultat före skatt	264	335	1 089	1 358	2 317	2 586
Skatt	-58	-75	-190	-293	-466	-569
Periodens/Årets resultat	206	260	899	1 065	1 851	2 017
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	1,74	2,20	7,59	8,99	15,63	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		9 månader		12 månader	
	Jul–sep 2016	Jul–sep 2015	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	Okt 2015– sep 2016	Helår 2015
Periodens/Årets resultat	206	260	899	1 065	1 851	2 017
Övrigt totalresultat						
Poster som inte kommer att återföras över resultaträkningen						
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner*	-	-	-	-	15	15
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	-3	-3
Poster som kommer att återföras över resultaträkningen						
Valutakursdifferenser	0	0	1	0	0	-1
Kassaflödessäkringar	8	-4	-17	10	2	29
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-1	1	4	-2	0	-6
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	7	-3	-12	8	14	34
Summa totalresultat för perioden/året	213	257	887	1 073	1 865	2 051

* Aktuariella beräkningar görs och redovisas endast per helår.

Koncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
TILLGÅNGAR (Not 3)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	37	1	1
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark (Not 1, 2)	2 366	2 322	2 346
Övriga materiella anläggningstillgångar	474	527	529
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1,2)	32 036	30 843	31 751
Finansiella anläggningstillgångar	491	499	461
Summa anläggningstillgångar	35 404	34 192	35 088
Omsättningstillgångar			
Lager	511	573	669
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 890	1 620	1 407
Likvida medel	1 184	1 815	1 135
Summa omsättningstillgångar	3 585	4 008	3 211
SUMMA TILLGÅNGAR	38 989	38 200	38 299
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	19 801	18 736	19 714
Långfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 725	5 794	5 767
Övriga skulder och avsättningar	8 284	7 987	8 237
Summa långfristiga skulder	14 009	13 781	14 004
Kortfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder	3 886	4 195	3 457
Övriga skulder	1 293	1 488	1 124
Summa kortfristiga skulder	5 179	5 683	4 581
SUMMA SKULDER	19 188	19 464	18 585
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	38 989	38 200	38 299

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	Helår 2015
Ingående eget kapital 1 januari	19 714	18 463	18 463
Summa totalresultat	887	1 073	2 051
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	–800	–800	–800
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	19 801	18 736	19 714

Koncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	Helår 2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	1 229	1 515	2 800
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-379	-614	-1 594
Erhållna räntor	13	10	9
Erlagda räntor	-154	-167	-231
Betald skatt	-126	-179	-204
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	583	565	780
Rörelsekapitalförändring	228	272	129
Kassaflöde från den löpande verksamheten	811	837	909
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-98	-258	-329
Investering i aktier	-1	-1	-1
Utdelning från intresseföretag	5	32	32
Försäljning av anläggningstillgångar	154	181	234
Försäljning av aktier	0	0	2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	60	-46	-62
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-800	-800	-800
Upptagna lån	7 760	7 110	9 120
Amortering av lån	-7 782	-6 631	-9 377
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-822	-321	-1 057
Periodens/Årets kassaflöde	49	470	-210
Likvida medel vid årets början	1 135	1 345	1 345
Likvida medel vid periodens/årets slut	1 184	1 815	1 135

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		9 månader		12 månader	
	Jul–sep 2016	Jul–sep 2015	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	Okt 2015– sep 2016	Helår 2015
Rörelsens intäkter	3	4	21	11	25	15
Rörelsens kostnader	-1	-1	-2	-2	-4	-4
Rörelseresultat	2	3	19	9	21	11
Finansiella poster	-66	-63	-193	-191	-10	-8
Resultat före skatt	-64	-60	-174	-182	11	3
Skatt	15	13	39	40	-1	-
Periodens/årets resultat *	-49	-47	-135	-142	10	3

* Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2016	30 sep 2015	31 dec 2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	54	56	55
Summa materiella anläggningstillgångar	54	56	55
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	2 350	2 410	2 150
Summa finansiella anläggningstillgångar	27 284	27 344	27 084
Summa anläggningstillgångar	27 338	27 400	27 139
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	522	174	277
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	381	276	26
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	903	450	303
SUMMA TILLGÅNGAR	28 241	27 850	27 442
EGET KAPITAL			
Eget kapital	9 130	9 920	10 065
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	5 187	5 186	5 187
Övriga avsättningar	-	1	-
Summa långfristiga skulder	5 187	5 187	5 187
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	13 878	12 686	12 146
Övriga skulder och avsättningar	46	57	44
Summa kortfristiga skulder	13 924	12 743	12 190
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	28 241	27 850	27 442

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	Helår 2015
Ingående eget kapital 1 januari	10 065	10 862	10 862
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	–800	–800	–800
Periodens/årets resultat	–135	–142	3
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	9 130	9 920	10 065

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	Helår 2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–295	–250	29
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–187	1	262
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	482	249	–291
Kassaflöde totalt	0	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0	0
Likvida medel vid periodens/årets slut	0	0	0

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. 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 moderbolagets 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 september 2016 har beräknats till 34 402 MSEK (33 165), varav 32 036 MSEK (30 843) utgör det bedömda verkliga värdet på den växande skogen och 2 366 MSEK (2 322) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 305 MSEK (647) och framgår av not 2. De antaganden som tillämpas vid beräkning av marknadsvärdet på den växande skogen är oförändrade och uppdateras vid årsbokslutet.

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	2 174
Förvärv av växande skog	29	Försäljning av skogsmark	151
Försäljning av växande skog	–45	Utgående värden 30.9.2015	2 322
Förändringar till följd av avverkning	–1 077		
Förändringar av verkligt värde	1 592	Ingående värden 1.1.2016	2 346
Utgående värden 30.9.2015	30 843	Förvärv av skogsmark	25
		Försäljning av skogsmark	–5
Ingående värden 1.1.2016	31 751	Utgående värden 30.9.2016	2 366
Förvärv av växande skog	9		
Försäljning av växande skog	–42		
Förändringar till följd av avverkning	–1 072		
Förändringar av verkligt värde	1 390		
Utgående värden 30.9.2016	32 036		

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–sep 2016	Jan–sep 2015	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015	Jan–sep 2016	Jan–sep 2015
<i>Tillgångar</i>						
Växande skog	–	–	–	–	32 036	30 843
Summa tillgångar	–	–	–	–	32 036	30 843
<i>Skulder</i>						
Långfristiga skulder	–	–	5 217	5 228	–	–
Kortfristiga skulder	–	–	3 433	4 883	–	–
Derivatinstrument	–	–	180	187	–	–
Summa skulder	–	–	8 830	9 497	–	–

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 nollkupongkurva vid värderingen. Jämfört med 2015 har inga förflyttningar skett mellan olika nivåer i hierarkin och inga betydande ändringar har gjorts vad avser värderingssätt, använda data eller antaganden.

Emissioner

Under perioden har Sveaskog emitterat 7 210 MSEK under företagscertifikatsprogrammet, varav 450 MSEK emitterats under periodens sista dagar vilket inte har haft någon kassaflödespåverkan samt 1 000 MSEK under MTN-programmet.

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 skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2015.

Styrelsen och 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 okt 2016
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Helene Biström
Ordförande

Eva Färnstrand
Styrelseledamot

Thomas Hahn
Styrelseledamot

Leif Ljungqvist
Styrelseledamot

Annika Nordin
Styrelseledamot

Anna-Stina Nordmark Nilsson
Styrelseledamot

Sven Wird
Styrelseledamot

Sofia Gilliusson
Arbetsagarrepresentant

Sture Persson
Arbetsagarrepresentant

Per-Olof Wedin
Verkställande direktör och koncernchef

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Sveaskog AB (publ) för perioden 1 januari 2016 till 30 september 2016. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning

och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 oktober 2016

Deloitte AB
Hans Warén, auktoriserad revisor

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

Bokslutskommuniké 2016 26 januari 2017
Delårsrapport januari – mars 2016 26 april 2017

Definitioner¹⁾

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.

Nettoskuldsättningsgrad

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.

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