

# Delårsrapport

## Januari – mars 2017



I Sverige har produktionen av sågade trävaror ökat och lagren minskat. Sågverken ser optimistiskt på den närmaste framtiden. (Foto av Shutterstock/guruXOX).

### 1 januari – 31 mars 2017

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med åtta procent till 1 597 MSEK (1 476). De totala leveransvolymerna ökade med fyra procent och priserna ökade i genomsnitt med två procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med tio procent och uppgick till 383 MSEK (349). Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser.
- Direktavkastningen, mätt under rullande 12 månader, uppgick till 4,4 procent (4,4).
- Den redovisade värdetförändringen på växande skog uppgick till netto 36 MSEK (104).
- Kvartalets resultat ökade med tre procent och uppgick till 339 MSEK (329).

MSEK	3 månader			12 månader		
	Jan–mars 2017	2016	%	April 2016– mars 2017	Helår 2016	%
Nettoomsättning	1 597	1 476	8	6 043	5 922	2
Operativt rörelseresultat	383	349	10	1 162	1 128	3
Värdetförändring skog	36	104	-65	251	319	-21
Rörelseresultat	466	471	-1	1 626	1 631	0
Resultat före skatt	431	420	3	1 468	1 457	1
Periodens resultat	339	329	3	1 200	1 190	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	235	155	52	869	789	10
Resultat per aktie, SEK	2,86	2,78	3	10,13	10,05	1

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

	Jan–mars 2017	Jan–mars 2016	April 2016– mars 2017	Helår 2016
Direktavkastning, % 1) (mål minst 4,5%)	4,4	4,4	4,4	4,2
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,3-0,6)	0,38	0,40	0,38	0,40
Avkastning på operativt kapital, % 1)	5,8	9,8	5,8	5,8
Avkastning på eget kapital, % 1)	5,9	9,9	5,9	6,0
Räntetäckningsgrad, ggr 1,2)	7,2	6,1	7,2	6,3
Soliditet, %	52	51	52	52
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 679	7 912	7 679	7 937
Medelantal anställda	841	779	841	844
Total leveransvolym, km <sup>3</sup> fub	2 944	2 824	10 804	10 684

1) Rullande 12 månader.

2) Rörelseresultat före värdetförändring 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](http://www.sveaskog.se).



## Koncernchefens kommentar

### Högre leveransvolym och högre virkespriser under det första kvartalet

Sveaskogs operativa rörelseresultat för det första kvartalet uppgick till 383 MSEK (349), en ökning med tio procent. Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser. Direktavkastningen, mätt under rullande 12 månader, uppgick till 4,4 procent (4,4).

Nettoomsättningen ökade till 1 597 MSEK (1 476). Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara under kvartalet till 2,9 (2,8) miljoner m<sup>3</sup>fub.

### Marknadsutvecklingen

Europa är den största marknaden för svensk skogsindustri när det gäller pappersmassa, papper och sågade trävaror men den globala efterfrågan på dessa produkter är också mycket viktig. USA:s ekonomi har förstärkts

och Kinas tillväxt planar ut på en hög nivå. I Europa uppvisar flera länder en relativt stabil ekonomi. Sverige har en jämförelsevis stark tillväxt med höga nivåer för industrins produktion och ordergång.

### SÄGVERK

Sverige är den enskilt största marknaden för sågverken och den inhemska efterfrågan på sågade trävaror är stor till följd av en hög byggaktivitet. Intresset för att använda trä har ökat inom byggsektorn. På exportmarknaderna är Europa störst. Byggandet i Europa ökar också, framförallt i Tyskland. Exporten till Ostasien ökar. Ryssland, Kanada och Finland är fortsatt de största konkurrenterna på exportmarknaderna.

I Sverige har produktionen av sågade trävaror ökat och lagren minskat. Sågverken ser optimistiskt på den närmaste framtiden. Efterfrågan på sågtimmer är stor och regionalt har det funnits en tendens till timmerbrist. Priserna på sågtimmer har börjat att stiga.

### MASSA OCH PAPPERSINDUSTRI

Globalt ökar efterfrågan och leveranserna av pappersmassa vilket har medfört att den svenska exporten av pappersmassa ökar. Sveriges export av papper och kartong ökar medan efterfrågan på grafiska papper fortsätter att minska. Det är god tillgång på massaved på marknaden i Sverige, vilket har förstärkts av en betydande import från Norge. Priserna har i stort varit oförändrade.

### BIOBRÄNSLE

Biobränslemarknaden utgörs av svenska kraft- och värmeverk samt den energiproducerande skogsindustrin. Bortsett från i södra Sverige har marknaden varit svag. Priserna har i stort varit oförändrade förutom i södra Sverige där de ökar något.

### Svenska Skogen

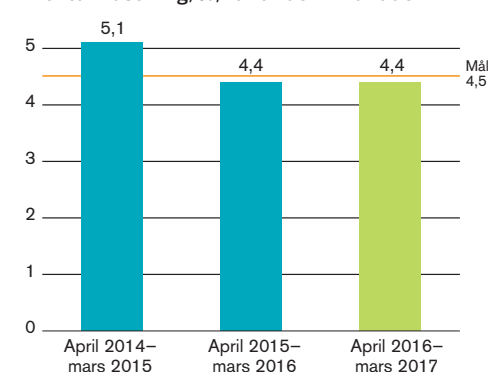
Sveaskog deltar som en av flera finansörer i projektet Svenska Skogen som syftar till att öka allmänhetens kunskaper om skogens möjligheter. Den första nationella marknadsföringskampanjen ägde rum i månadsskiftet mars/april.

### Stabil utdelningsnivå

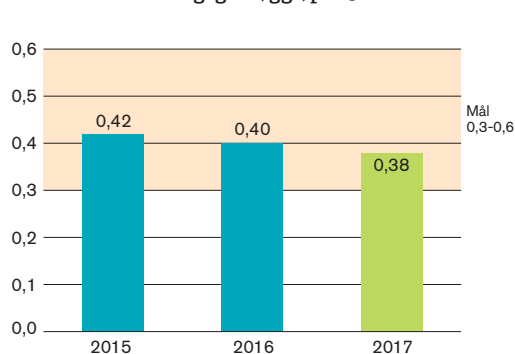
Sveaskogs utdelningsmål är att ordinarie utdelning långsiktigt ska motsvara 65–90 procent av koncernens resultat efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändringar av växande skog. Styrelsens förslag till årsstämman den 26 april är en utdelning på 800 MSEK (800) vilket motsvarar 85 procent av utdelningsbasen.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef

### Direktavkastning, %, rullande 12 månader



### Nettoskuldssättningsgrad, ggr, per 31 mars



### Nöjd Leverantörs Index

Sveaskog kompletterar utbudet från egen skog med inköp från andra skogsägare, byten och import. För att säkerställa en god konkurrenskraft när det gäller anskaffningen från andra skogsägare görs mätningar i form av Nöjd Leverantörs Index. Den senaste mätningen visar goda värden när det gäller den övergripande nöjdheten. Bästa betygen får Sveaskog när det gäller utförandet av avverkningsuppdragen samt kontakterna med virkesköparna.

Målindikator	Utfall 2012	Utfall 2014	Utfall 2016
Nöjd Leverantörs Index	67	73	71

# Koncernens utveckling

## 1 JANUARI – 31 MARS 2017

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med åtta procent till 1 597 MSEK (1 476). De totala leveransvolymerna ökade med fyra procent i jämförelse med motsvarande period föregående år och försäljningspriserna ökade i genomsnitt med två procent. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,9 (2,8) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub).

### Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 10 procent till 383 MSEK (349). Högre priser och en positiv sortimentsmix har förbättrat resultatet med 20 MSEK. I resultatet ingår en ersättning från Naturvårdsverket för inrättande av naturreservat. Leveransvolymerna från egen skog har ökat med fem procent. En stor del av ökningen avser leveranser från lager, vilket tidigare har marknadsvärderats och därför är resultateffekterna under kvartalet små.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 35 MSEK (13). Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 12 MSEK (5). Förändring redovisat värde växande skog uppgick till netto 36 MSEK (104). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 466 MSEK (471).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –35 MSEK (–51) till följd av lägre finansieringskostnader. Resultatet före skatt ökade till 431 MSEK (420). Skatten för perioden uppgick till –92 MSEK (–91). Kvartalets resultat ökade med tre procent till 339 MSEK (329).

### Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari–mars till 235 MSEK (155). Ökningen beror framförallt på ett högre operativt rörelseresultat. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 58 MSEK (21) och investering i aktier uppgick till 1 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 70 MSEK (32).

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 mars till 7 679 MSEK (7 912). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största delen av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikatsprogrammet, vilket har refinansierats löpande, uppgick till 3 270 MSEK (2 320). Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 mars 3 990 MSEK (5 290). Den genomsnittliga räntebindningen var under kvartalet som lägst cirka 30 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,38 (0,40).

Räntetäckningsgraden uppgick till 7,2 (6,1) och bruttolånekostnaden har varit 1,34 procent (1,78).

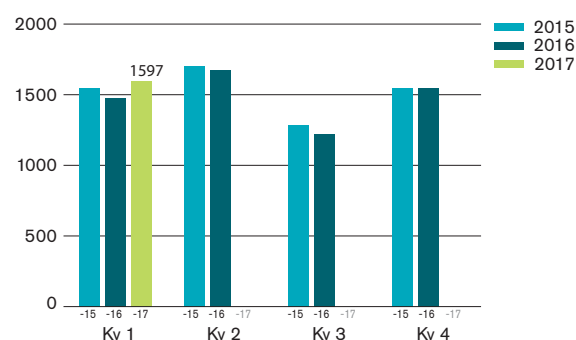
### Moderbolaget

Sveaskog AB (publ.), som ägs av svenska staten till 100 procent, äger och förvaltar skogsfastigheter och aktier i dotterföretag samt svarar för koncerngemensam finansiering. För Sveaskog AB (publ.) var rörelsens intäkter under första kvartalet 3 MSEK (4). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –59 MSEK (–59). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda.

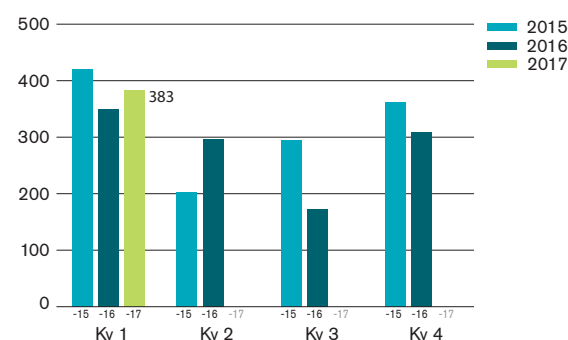
### Förändring, nettoomsättning, MSEK

	Kvartal 1
<b>2016</b>	<b>1 476</b>
Pris, skogsråvara	35
Leveransvolym, skogsråvara	61
Övrigt	25
<b>2017</b>	<b>1 597</b>

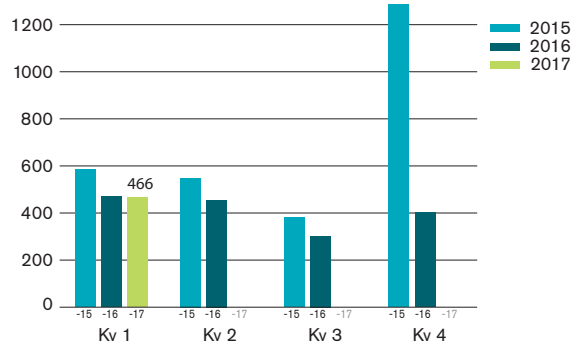
### Nettoomsättning, MSEK



### Operativt rörelseresultat, MSEK



### Rörelseresultat, MSEK



## Setra Group AB

Sveaskog äger 50 procent av aktierna i träindustriföretaget Setra Group AB som redovisas som intresseföretag. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för perioden januari–mars uppgick till 1 007 MSEK (1 028). Rörelseresultatet uppgick till 33 MSEK (9). Resultatförbättringen beror på högre priser till följd av ett gynnsamt marknadsläge. Sveaskogs resultatandel i företaget ökade till 12 MSEK (5).

## 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 de exporterar en stor del av sina produkter över hela världen.

Den största marknaden för svensk skogsindustri när det gäller pappersmassa, papper och sågade trävaror är Europa inklusive Sverige. Efterfrågeutvecklingen globalt på dessa produkter är dock mycket viktig. USA:s ekonomi har förstärkts medan Kinas planar ut på en hög nivå. Europa uppvisar en relativt stabil ekonomi men undantag finns. Sverige har en jämförelsevis stark tillväxt med höga nivåer i industrins produktion och orderingång.

Svängningarna i växelkurserna fortsätter att vara kraftiga.

### SÅGVERK

Sverige är den enskilt största marknaden för sågverken och den inhemska efterfrågan på sågade trävaror är stor till följd av en hög byggaktivitet. Intresset för att använda trä har ökat inom byggsektorn. På exportmarknaderna är Europa störst och Storbritannien är det största mottagarlandet. Betydelsen av exporten till Nordafrika och Mellanöstern minskar medan Ostasien blir allt viktigare. Byggandet i Europa ökar, framförallt i Tyskland. Även i USA ökar byggandet medan det sker en utplaning i Kina. Ryssland och Kanada fortsätter att vara stora konkurrenter på exportmarknaden liksom Finland.

I Sverige har produktionen av sågade trävaror ökat och lagren har minskat. Efterfrågan har varit något större på gran jämfört med furu. Sågverken ser optimistiskt på den närmaste framtiden.

Efterfrågan på sågtimmer är stor och regionalt har det funnits en tendens till timmerbrist. Priserna på sågtimmer har börjat att stiga.

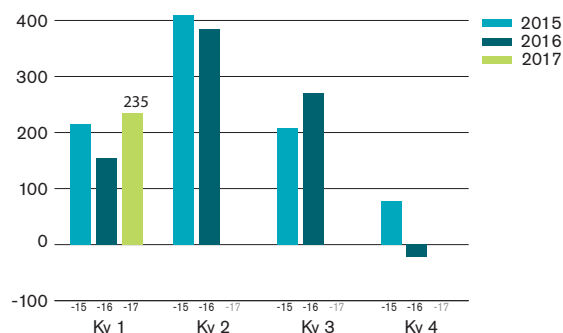
### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det första kvartalet 1 304 (1 205) km<sup>3</sup> sågtimmer, vilket är åtta procent högre jämfört med motsvarande period föregående år.

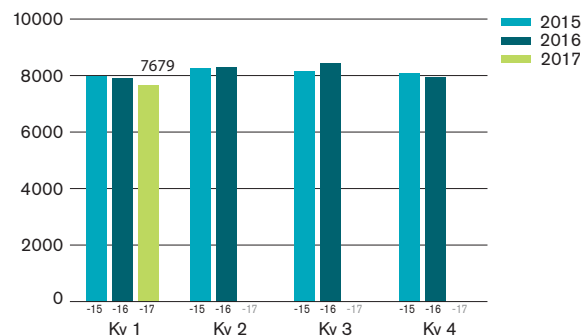
### Förändring, operativt rörelseresultat, MSEK

	Kvartal 1
<b>2016</b>	<b>349</b>
Pris, egen skogsråvara	20
Leveransvolym och lagerförändring, egen skogsråvara	-2
Allframtidsupplåtelse Naturvårdsverket	15
Övrigt	1
<b>2017</b>	<b>383</b>

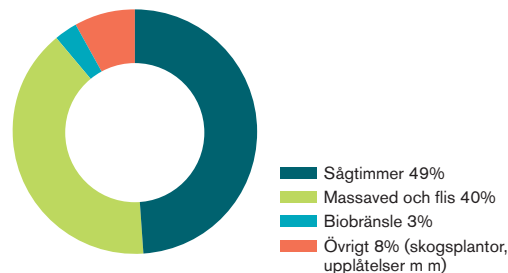
### Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK



### Räntebärande nettoskuld, MSEK



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



### MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI

Globalt ökar efterfrågan och leveranserna av pappersmassa. Av den volym som inte direkt används i Sverige för pappersproduktion, exporteras huvuddelen till övriga Europa. Därefter följer leveranser till Asien med en ökande exportandel. Den svenska produktionen av pappersmassa ökar.

Sveriges export av papper och kartong för främst förpackningsändamål ökar medan efterfrågan på tidningspapper fortsätter att minska.

Skogsindustrin fortsätter att göra stora investeringar i ny produktionskapacitet.

Det är god tillgång på massaved på marknaden i Sverige, vilket har förstärkts av en betydande import från Norge. En hög sågverksproduktion medför stora volymer cellulosaflis som delvis konkurrerar med massaveden. Priserna har i allt väsentligt varit oförändrade.

#### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det första kvartalet 1 408 (1 319) km<sup>3</sup>fub massaved och flis, vilket är en ökning med sju procent jämfört med motsvarande period föregående år.

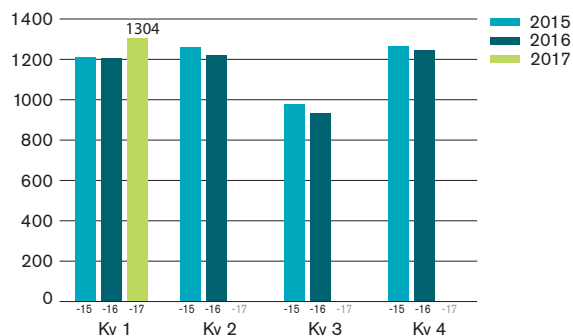
#### BIOBRÄNSLEMARKNADEN

Biobränslemarknaden är regional och lokal på grund av transportkostnaderna. Kunderna är kraft- och värmeverk samt energiproducerande skogsindustri. Efterfrågan på biobränsle har varit stark i södra Sverige, mer balanserad i mellersta delen och svag i norra delen av landet. Konkurrensen är stor från andra bränslen som sopor och returträ. Effektivare energiproduktion och distribution påverkar också efterfrågan. Priserna har generellt varit oförändrade utom i södra Sverige där de ökat något.

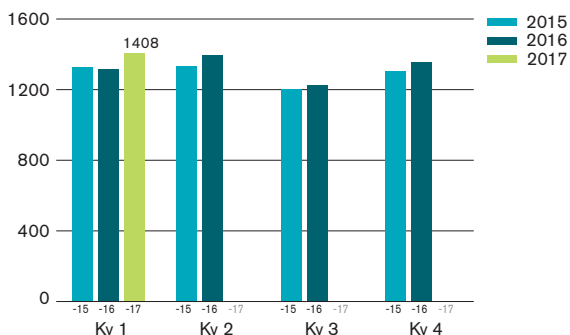
#### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det första kvartalet 232 (300) km<sup>3</sup>fub biobränsle vilket är en minskning med 23 procent jämfört med motsvarande period föregående år.

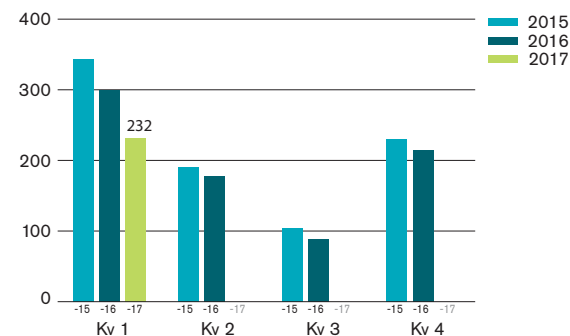
Leveransvolym sågtimmer, km<sup>3</sup>fub



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



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



# Sveaskogkoncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan–mar 2017	Jan–mar 2016	Apr 2016– mar 2017	Helår 2016
Nettoomsättning	1 597	1 476	6 043	5 922
Övriga rörelseintäkter	49	9	211	171
Råvaror och förnödenheter	-497	-458	-1 661	-1 622
Förändring av lager	32	47	-77	-62
Övriga externa kostnader	-640	-574	-2 732	-2 666
Personalkostnader	-137	-130	-542	-535
Avskrivningar	-21	-21	-80	-80
<b>Operativt rörelseresultat</b>	383	349	1 162	1 128
Reavinster fastighetsförsäljning	35	13	153	131
Resultatandel i intresseföretag	12	5	60	53
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	430	367	1 375	1 312
Värdeförändring skog (Not 1, 2)	36	104	251	319
<b>Rörelseresultat</b>	466	471	1 626	1 631
Finansiella poster	-35	-51	-158	-174
<b>Resultat före skatt</b>	431	420	1 468	1 457
Skatt	-92	-91	-268	-267
<b>Periodens/Årets resultat</b>	339	329	1 200	1 190
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	2,86	2,78	10,13	10,05
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

## Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan–mar 2017	Jan–mar 2016	Apr 2016– mar 2017	Helår 2016
<b>Periodens/Årets resultat</b>	339	329	1 200	1 190
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen				
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	-24	-24
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	5	5
Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen				
Valutakursdifferenser	0	0	1	1
Kassaflödessäkringar	10	-17	35	8
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-2	3	-7	-2
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt</b>	8	-14	10	-12
<b>Summa totalresultat för perioden/året</b>	347	315	1 210	1 178

# Sveaskogkoncernen

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2017	31 mars 2016	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b> (Not 3)			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	64	1	52
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark (Not 1, 2)	2 408	2 346	2 384
Övriga materiella anläggningstillgångar	482	525	498
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1, 2)	32 019	31 845	31 993
Finansiella anläggningstillgångar	518	471	506
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>35 491</b>	<b>35 188</b>	<b>35 433</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lager	631	727	582
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 525	1 395	1 520
Likvida medel	1 307	1 881	1 070
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 463</b>	<b>4 003</b>	<b>3 172</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>38 954</b>	<b>39 191</b>	<b>38 605</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>20 439</b>	<b>20 029</b>	<b>20 092</b>
<b>Långfristiga skulder</b> (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 113	5 754	5 726
Övriga skulder och avsättningar	8 387	8 267	8 365
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13 500</b>	<b>14 021</b>	<b>14 091</b>
<b>Kortfristiga skulder</b> (Not 3)			
Räntebärande skulder	3 872	4 039	3 281
Övriga skulder	1 143	1 102	1 141
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 015</b>	<b>5 141</b>	<b>4 422</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>18 515</b>	<b>19 162</b>	<b>18 513</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>38 954</b>	<b>39 191</b>	<b>38 605</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–mars 2017	Jan–mars 2016	Helår 2016
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	<b>20 092</b>	<b>19 714</b>	<b>19 714</b>
Summa totalresultat	347	315	1 178
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	–	–	–800
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	<b>20 439</b>	<b>20 029</b>	<b>20 092</b>

# Sveaskogkoncernen

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–mars 2017	Jan–mars 2016	Helår 2016
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	466	471	1 631
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-93	-150	-509
Erhållna räntor	0	1	13
Erlagda räntor	-35	-52	-195
Betald skatt	-50	-71	-144
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	288	199	796
Rörelsekapitalförändring	-53	-44	-7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	235	155	789
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i anläggningstillgångar	-58	-21	-183
Investering i aktier	-1	-1	-1
Utdelning från intressebolag	0	0	5
Försäljning av anläggningstillgångar	70	32	298
Försäljning av aktier	0	0	3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	11	10	122
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning	0	0	-800
Upptagna lån	3 170	3 320	9 530
Amortering av lån	-3 179	-2 739	-9 706
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-9	581	-976
<b>Periodens/årets kassaflöde</b>	237	746	-65
<b>Likvida medel vid årets början</b>	1 070	1 135	1 135
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	1 307	1 881	1 070



# Moderbolaget

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Apr 2016– mar 2017	Helår 2016
Rörelsens intäkter	3	4	64	65
Rörelsens kostnader	0	-1	-1	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>63</b>	<b>63</b>
Finansiella poster	-62	-62	-259	-259
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>-59</b>	<b>-59</b>	<b>-196</b>	<b>-196</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	196	196
Skatt	13	13	0	0
<b>Periodens/årets resultat *</b>	<b>-46</b>	<b>-46</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

\*Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2017	31 mars 2016	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	52	55	52
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>52</b>	<b>55</b>	<b>52</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier och andelar	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	2 000	2 250	2 000
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>26 934</b>	<b>27 184</b>	<b>26 934</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>26 986</b>	<b>27 239</b>	<b>26 986</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	74	277	275
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	574	701	363
Likvida medel	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>648</b>	<b>978</b>	<b>638</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>27 634</b>	<b>28 217</b>	<b>27 624</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>9 219</b>	<b>10 019</b>	<b>9 265</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	4 587	5 187	5 187
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 587</b>	<b>5 187</b>	<b>5 187</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	13 813	12 991	13 120
Övriga skulder och avsättningar	15	20	52
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>13 828</b>	<b>13 011</b>	<b>13 172</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>27 634</b>	<b>28 217</b>	<b>27 624</b>

## Moderbolaget

### Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–mars 2017	Jan–mars 2016	Helår 2016
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	9 265	10 065	10 065
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	–	–	–800
Periodens/årets resultat	–46	–46	0
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	9 219	10 019	9 265

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–mars 2017	Jan–mars 2016	Helår 2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	–290	–746	–625
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	0	–99	206
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	290	845	419
<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

Bokslutsrapporten 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

Det bokförda värdet på Sveaskogs skogstillgångar per 31 mars 2017 har beräknats till 34 427 MSEK (34 191), varav 32 019 MSEK (31 845) utgör det bedömda värdet på den växande skogen och 2 408 MSEK (2 346) utgör anskaffningsvärdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 50 MSEK (94) och framgår av not 2. De parametrar som tillämpas vid beräkning av marknadsvärdet på den växande skogen uppdateras årsvis.

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

Växande skog	MSEK	Skogsmark	MSEK
<i>Marknadsvärden</i>		<i>Anskaffningsvärden</i>	
Ingående värden 1.1.2016	31 751	Ingående värden 1.1.2016	2 346
Förvärv av växande skog	2	Förvärv av skogsmark	1
Försäljning av växande skog	–12	Försäljning av skogsmark	–1
Förändringar till följd av avverkning	–357	Utgående värden 31.3.2016	2 346
Förändringar av verkligt värde	461		
Utgående värden 31.3.2016	31 845	Ingående värden 1.1.2017	2 384
		Förvärv av skogsmark	25
Ingående värden 1.1.2017	31 993	Försäljning av skogsmark	–1
Förvärv av växande skog	12	Utgående värden 31.3.2017	2 408
Försäljning av växande skog	–21		
Förändringar till följd av avverkning	–363		
Förändringar av verkligt värde	398		
Utgående värden 31.3.2017	32 019		

**NOT 3 – VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE**

Följande tabell visar koncernens tillgångar, skulder och derivat värderade till verkligt värde:

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	Jan–mar 2017	Jan–mar 2016	Jan–mar 2017	Jan–mar 2016	Jan–mar 2017	Jan–mar 2016
<i>Tillgångar</i>						
<i>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</i>						
Växande skog					32 019	31 845
Summa tillgångar	0	0	0	0	32 019	31 845
<i>Skulder</i>						
Långfristiga skulder	0	0	4 602	5 204	0	0
Kortfristiga skulder	0	0	3 871	4 024	0	0
Derivatinstrument	0	0	103	155	0	0
Summa skulder	0	0	8 576	9 383	0	0

**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 2016 har inga förflyttningar skett mellan olika nivåer i hierarkin och inga betydande förändringar har gjorts vad avser värderingssätt, använd data eller antaganden.

**Emissioner**

Under 2017 har Sveaskog emitterat 3 170 MSEK (2 320) under företagscertifikatprogrammet samt 0 MSEK (1 000) under MTN-programmet.

**ÖVRIG INFORMATION****Risker och osäkerhetsfaktorer**

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2016 sidorna 35–37. 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**

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2016.

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

Stockholm den 26 april 2017  
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Per-Olof Wedin  
Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har undertecknats av verkställande direktören efter bemyndigande från styrelsen.  
Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

**VID FRÅGOR KONTAKTA**

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef, tel 08-655 91 74, 076-130 42 01

Per Matses, vice vd och CFO, tel 08-655 92 90, 070-655 98 20

www.sveaskog.se

**TIDPUNKTER FÖR KOMMANDE RAPPORTER**

Delårsrapport januari – juni 2017

17 juli 2017

Delårsrapport januari – september 2017

26 oktober 2017

Bokslutskommuniké 2017

Januari 2018

## 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 dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

**Nettoreultat per aktie**

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

**Nettoskuldssättningsgrad**

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 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 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 årets slut.

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).