



Foto: Shutterstock

Efterfrågan på kartong och annat förpackningspapper ökade under perioden.

### 1 oktober – 31 december 2015

- Nettoomsättningen minskade med sex procent till 1 546 MSEK (1 641). Leveransvolymerna var tre procent lägre och genomsnittspriset minskade med två procent.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 10 procent till 362 MSEK (402). Leveransvolymerna från egen skog minskade med fyra procent med i genomsnitt oförändrade priser.
- Värdeförändring skog var 917 MSEK (720).
- Kvartalets resultat ökade med 9 procent till 952 MSEK (870).

### 1 januari – 31 december 2015

- Nettoomsättningen minskade med två procent till 6 078 MSEK (6 232). Såväl leveransvolymerna som genomsnittspriset var en procent lägre.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med två procent till 1 280 MSEK (1 254). Leveransvolymerna och priserna från egen skog var i genomsnitt oförändrade.
- Värdeförändring skog var 1 432 MSEK (1 032).
- Årets resultat ökade med 19 procent till 2 017 MSEK (1 691).

MSEK	3 månader			12 månader		
	Okt–dec		%	Helår	Helår	%
	2015	2014		2015	2014	
Nettoomsättning	1 546	1 641	-6	6 078	6 232	-2
Operativt rörelseresultat	362	402	-10	1 280	1 254	2
Värdeförändring skog	917	720	27	1 432	1 032	39
Rörelseresultat	1 285	1 185	8	2 800	2 418	16
Resultat före skatt	1 228	1 122	9	2 586	2 157	20
Periodens resultat	952	870	9	2 017	1 691	19
Kassaflöde från den löpande verksamheten	78	67	16	909	769	18

### Nyckeltal, koncernen

		Helår	Helår
		2015	2014
Direktavkastning, %	(mål minst 4,5%)	4,7	5,0
Nettoskuld sättningsgrad, ggr	(mål 0,3–0,6)	0,41	0,44
Avkastning operativt kapital, %		10,3	9,2
Avkastning på eget kapital, %		10,6	9,4
Räntetäckningsgrad, ggr 1)		6,2	4,8
Soliditet, %		51	50
Räntebärande nettoskuld, MSEK		8 089	8 207
Medelantal anställda		851	877
Total leveransvolym, km <sup>3</sup> fub		10 748	10 838

1) Rörelseresultat före värdeförändring skog minus reavinster för fastigheter plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.



## Koncernchefens kommentar

### Stabil utveckling

Sveaskogs operativa rörelseresultat för helåret 2015 uppgick till 1 280 MSEK (1 254). Leveransvolymerna från egen skog var i princip på samma nivå som under fjolåret men med en ökad andel leverans från lager som tidigare har vinstavräknats. Priserna var i genomsnitt oförändrade. Resultatet har påverkats positivt med 36 MSEK hänförligt till ett mervärdesskatteärende från början av 2000-talet som avgjorts under året. Direktavkastningen uppgick till 4,7 procent (5,0). Rörelseresultatet ökade till 2 800 MSEK (2 418), ökningen avser främst värdeförändring skog.

Nettoomsättningen uppgick till 6 078 MSEK (6 232). Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara till 10,7 (10,8) miljoner m<sup>3</sup>fub. Försäljningen av sågtimmer ökade i volym med två procent, försäljningen av massaved och flis minskade med en procent och försäljningen av biobränsle minskade med 13 procent.

### Marknadsutvecklingen

Den globala ökningstakten i BNP-tillväxten har saktat ner under året. Det råder osäkerhet kring Kinas ekonomi och tidigare höga tillväxtsiffror har skrivits ner. USA har haft en bättre utveckling än förväntat och den svenska konjunkturen förstärktes under året.

Sverige är den största marknaden för sågverken och på exportmarknaden är Europa störst. Efterfrågan på skogsråvara drivs till stor del av nybyggnadstakten och i Sverige och Tyskland är utvecklingen positiv. Efterfrågan på sågtimmer i Sverige har varit god även om priserna sjönk mot slutet av perioden.

Huvuddelen av den svenska massaproduktionen går på export. Kapacitetsutnyttjandet i massabruken har varit högt och exportnivån för svensk pappersmassa stabil. Efterfrågan på kartong och annat förpackningspapper ökade medan grafiska papper fortsatte att minska. Stora investeringar är aviserade för de närmaste åren. Tillgången på massaved har varit hög under året och priserna har varit i stort sett oförändrade.

Biobränslemarknaden har minskat beroende på konkurrens från andra bränslen samt effektivare energiproduktion. Detta har påverkat efterfrågan och Sveaskogs leveranser. Tidigare prissänkningar har planat ut.

### Klimatet mår bäst när skogen avverkas

COP21-avtalet i Paris i slutet av 2015 lyfte fram både den växande och den avverkade skogens nytta i det globala klimatarbetet. Detta ger Sverige som stor skogsnation stora affärsmöjligheter inom biobaserade drivmedel och kemikalier samt ökat byggande i trä.

### Sveaskog bedriver ett hållbart skogsbruk

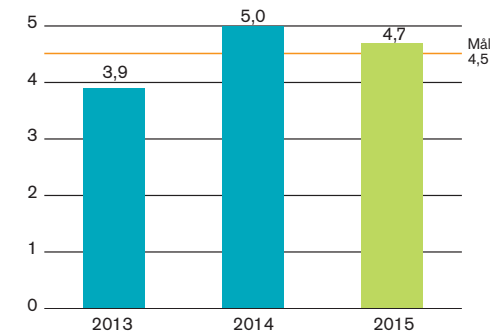
Sveaskogs leveranser av sågtimmer och massaved är avgörande för våra kunders framgångar. Långsiktighet präglar vårt skogsbruk och Sveaskog avverkar mindre än den årliga tillväxten. En av Sveaskogs målsättningar är att vårt skogsbruk inte ska ha någon större miljöpåverkan – detta ska klaras i 99 fall av hundra. Det övergripande resultatet för 2015 uppgick till 94 procent (87). Årets mätning uppvisar förbättrade värden för de allra flesta faktorer.

### Ännu ett framgångsrikt år

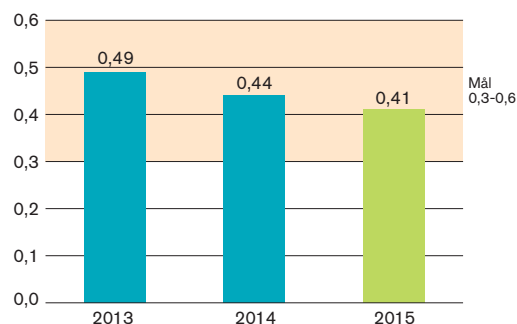
Våra kompetenta medarbetare och entreprenörer i samverkan med våra kunder har i hög grad bidragit till ännu ett framgångsrikt år. Vi har nått de finansiella målen, förbättrat totalproduktiviteten och förbättrat resultat när det gäller hållbart skogsbruk.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef

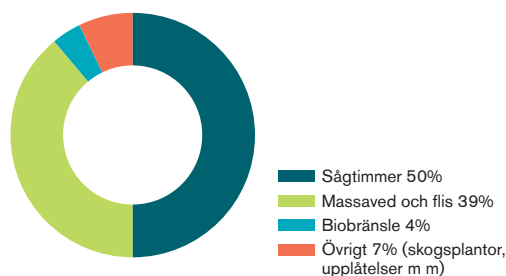
### Direktavkastning, %, helår



### Nettoskuldssättningsgrad, ggr, per 31 december



### Produkt i % av omsättning, helår



### Tema – Hållbarhet

Ett av Sveaskogs mål för ett hållbart företagande är att vara ledande inom hållbart skogsbruk. Vi mäter detta bland annat i form av andelen av miljövärdena som klaras i skogsbruket utan stor påverkan.

Målindikatorer	2013	2014	2015
Hänsynsindex – medelvärde	95	87	94
- Hänsynsytor	89	88	86
- Naturvärdesträd	99	76	98
- Körskador	98	96	98

# Koncernens utveckling

## 1 OKTOBER – 31 DECEMBER 2015

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med sex procent till 1 546 MSEK (1 641). De totala leveransvolymerna var jämfört med motsvarande period föregående år tre procent lägre och de genomsnittliga försäljningspriserna var två procent lägre. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,8 (2,9) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub).

### Resultat

Det operativa rörelseresultatet minskade med 10 procent till 362 MSEK (402). Leveransvolymerna från egen skog minskade med fyra procent medan priserna i genomsnitt var oförändrade. Reavinster från exploateringsmark är 23 MSEK lägre än under motsvarande kvartal föregående år.

Resultatet från fastighetsförsäljning uppgick till 23 MSEK (63).

Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till -17 MSEK (0). Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 368 MSEK (465). Värdeförändring skog det fjärde kvartalet uppgick till 917 MSEK (720). Ökningen är främst en effekt av att den diskonteringsränta som används vid beräkningen av tillgångsvärdet ändrats från 6,25 procent till 5,95 procent. Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 285 MSEK (1 185).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -57 MSEK (-63) och är hänförligt till lägre räntenivåer. Resultatet före skatt ökade med 9 procent till 1 228 MSEK (1 122). Skatten för perioden uppgick till -276 MSEK (-252). Kvartalets resultat ökade med 9 procent till 952 MSEK (870).

## 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2015

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med två procent till 6 078 MSEK (6 232). Försäljningsvolymerna och virkespriserna var i genomsnitt en procent lägre. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 10,7 (10,8) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub).

### Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med två procent till 1 280 MSEK (1 254). Leveranserna och priserna från egen skog var i stort sett oförändrade. I förhållande till föregående år har en större andel av leveranserna skett från lager vilket tidigare har vinstavräknats med en resultat effekt på 48 MSEK. Resultatet har påverkats positivt av en mervärdesskatterestitution på 36 MSEK hänförlig till en verksamhetsöverlåtelse i början av 2000-talet och som under året avgjorts till fördel för Sveaskog. I övrigt har resultatet påverkats av något högre reavinster från exploateringsmark och förbättrad produktivitet.

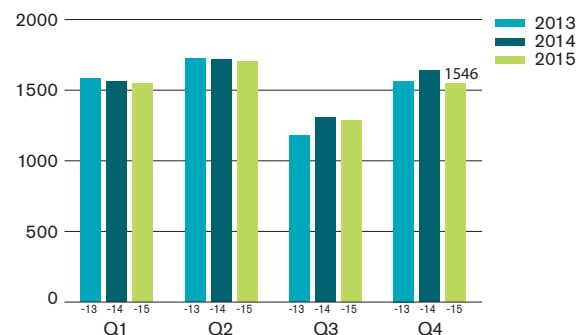
Resultatet från fastighetsförsäljning som avser skogsmark och växande skog uppgick till 78 MSEK (68).

Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 10 MSEK (64).

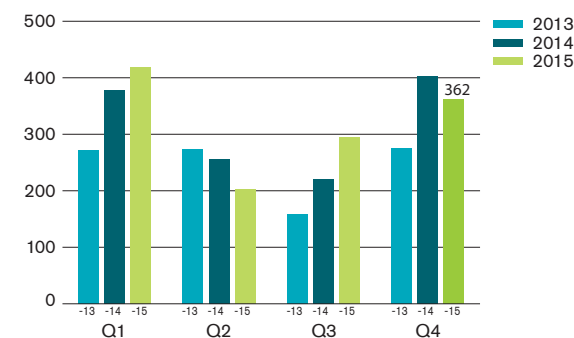
Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 1 368 MSEK (1 386). Resultateffekten avseende värdeförändring skog var 1 432 MSEK (1 032). Ökningen är främst en effekt av att den diskonteringsränta som används vid beräkningen av tillgångsvärdet ändrats från 6,25 procent till 5,95 procent. Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 2 800 MSEK (2 418).

Finansnettot var -214 MSEK (-261) och är främst hänförligt till lägre räntenivåer. Resultatet före skatt ökade med 20 procent till 2 586 MSEK (2 157). Skatt för perioden uppgick till -569 MSEK (-466). Periodens resultat ökade med 19 procent till 2 017 MSEK (1 691).

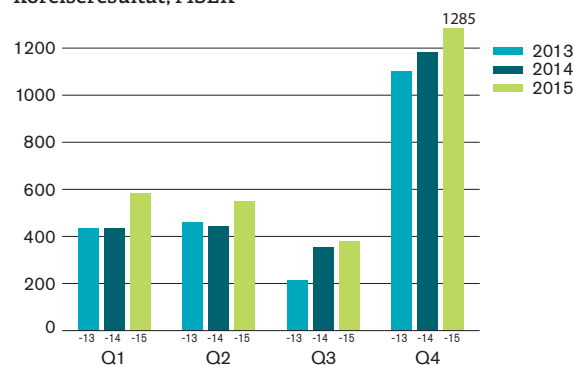
### Nettoomsättning, MSEK



### Operativt rörelseresultat, MSEK



### Rörelseresultat, MSEK



### Förändring, nettoomsättning, MSEK

	Okt-dec	Jan-dec
<b>2014</b>	<b>1 641</b>	<b>6 232</b>
Pris, skogsråvara	-23	-65
Leveransvolym, skogsråvara	-48	-48
Övrigt	-24	-41
<b>Totalt</b>	<b>-95</b>	<b>-154</b>
<b>2015</b>	<b>1 546</b>	<b>6 078</b>

### Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 909 MSEK (769). Ökningen beror framförallt på en positiv förändring av rörelsekapitalet. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 329 MSEK (132) och investering i aktier uppgick till 1 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 234 MSEK (194) och försäljning av aktier uppgick till 2 MSEK (0). I kassaflödet ingår i år en utdelning från intresseföretaget Setra Group AB om 32 MSEK.

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 december till 8 089 MSEK (8 207). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Cirka fem procent av portföljen består av bankfinansiering. Lånevolymer under certifikatsprogrammet uppgick till 2 720 MSEK (2 110) vilket har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 december 4 290 MSEK (5 190). Den genomsnittliga räntebindningen var under året som lägst cirka 30 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,41 (0,44).

Räntetäckningsgraden uppgick till 6,2 (4,8) och bruttolånekostnaden har varit 1,86 procent (2,55).

### Moderföretaget

Sveaskog AB (publ.), som ägs av svenska staten till 100 procent, äger och förvaltar skogsfastigheter och aktier i dotterföretag samt svarar för koncerngemensam finansiering. För Sveaskog AB (publ.) var rörelsens intäkter under året 15 MSEK (16). Resultatet efter finansiella poster uppgick till 3 MSEK (-3). Moderföretagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda.

### Setra Group AB

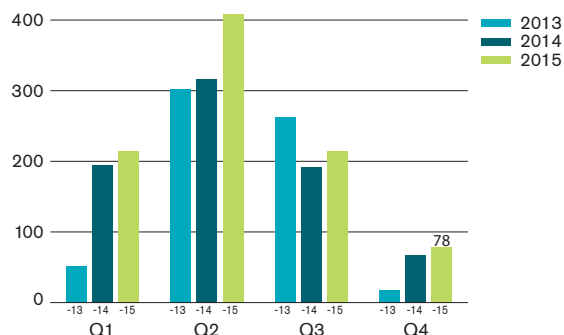
Sveaskog äger 50 procent av aktierna i träindustriföretaget Setra Group AB som redovisas som intresseföretag. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för perioden januari–december uppgick till 4 218 MSEK (4 194). Rörelseresultatet uppgick till 47 MSEK (201). Resultatutvecklingen är en följd av ett mindre gynnsamt marknadsläge som motverkats av en svagare krona och genomförda effektiviseringsåtgärder. I resultatet ingår avvecklingskostnader för hyvleriet i Valbo med 19 MSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 270 MSEK (112). Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster minskade med 84 procent till 10 MSEK (64).

## Marknadsläge och virkesleveranser

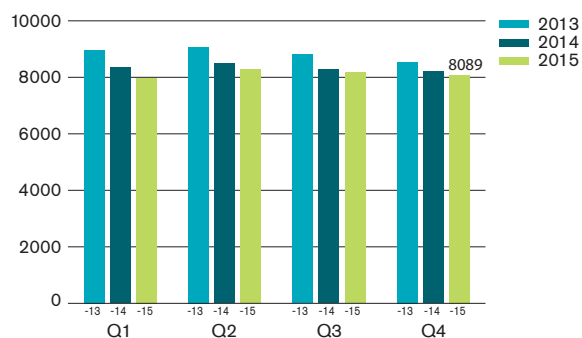
Sveaskog bedriver handel med skogsråvara i Sverige och mer än hälften av skogsråvaran kommer från den egna skogen. Huvudsortimenten är sågtimmer, massaved och flis samt biobränsle. De flesta av Sveaskogs kunder finns i Sverige och de exporterar en stor del av sina produkter över hela världen.

Den största marknaden för svensk skogsindustri när det gäller pappersmassa, papper och sågade trävaror är Europa inklusive Sverige. Världshandelsorganisationen WTO har under året reviderat ner den globala handelns tillväxttakt. På senare tid har också tillväxttakten i Kina ifrågasatts. USA och Sverige uppvisar en positiv utveckling.

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



### Räntebärande nettoskuld, MSEK



### Förändring, operativt rörelseresultat, MSEK

	Okt–dec	Jan–dec
<b>2014</b>	<b>402</b>	<b>1 254</b>
Pris, egen skogsråvara	-1	-1
Leveransvolym, egen skogsråvara	-24	3
Lagerförändring	0	-48
Återvunnen moms	0	36
Reavinst exploateringsmark	-23	23
Övrigt	8	13
<b>Totalt</b>	<b>-40</b>	<b>26</b>
<b>2015</b>	<b>362</b>	<b>1 280</b>

Oljepriset ligger på mycket låga nivåer vilket bör påverka tillväxtens fortsatta fördelning. Dollarn är fortfarande stark men den svenska kronan förstärks successivt. Svängningarna i växelkurserna gentemot svenska kronan har varit kraftiga.

### SÅGVERK

Det finns cirka 130 sågverk i Sverige med en årlig produktion på minst 10 000 m<sup>3</sup> var. Sverige är den enskilt största marknaden för sågverken. På exportmarknaden är Europa störst och därefter kommer Nordafrika. Trenden är att Europa ökar sin andel. I Kina och Japan har efterfrågan dämpats. Marknaden för sågade trävaror och därmed sågtimmer är framförallt beroende av byggkonjunkturen. Byggandet i Europa ligger på en stabil men fortfarande relativt låg nivå. Sverige och Tyskland är exempel på länder med en positiv utveckling. I USA ökar byggandet men förändringen gäller främst flerfamiljshus. Sveriges export av sågade trävaror till USA ökar men volymen är fortfarande låg i förhållande till andra länder. Ryssland har relativt kraftigt ökat sin för Sverige konkurrerande export till Asien.

I Sverige ligger produktionen av sågade trävaror på en hög nivå och lagren har ökat.

Tillgången på sågtimmer har varit god. I Sverige sjönk sågtimmerpriserna i slutet av året.

### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under fjärde kvartalet 1 265 (1 260) km<sup>3</sup>fub sågtimmer vilket är oförändrat jämfört med motsvarande period föregående år. För helåret uppgick leveranserna till 4 713 (4 620) km<sup>3</sup>fub.

### MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI

Globalt ökar leveranserna av pappersmassa. Cirka 80 procent av den svenska massaproduktionen går på export, huvudsakligen inom Europa därefter följer Asien. Exportmöjligheterna är därför starkt beroende av världskonjunkturen och valutakurser. Kapacitetsutnyttjandet i massabruken har under året varit högt även om produktionsstörningar har förekommit. Exportnivån för svensk pappersmassa låg på en stabil nivå under året. Trenden med ökad efterfrågan på kartong och förpackningspapper ökade medan efterfrågan på grafiska papper fortsatte att minska.

Skogsindustrin har aviserat om stora investeringar de närmast kommande åren.

Det har varit gott om massaved i Sverige och priserna har i stort varit oförändrade.

### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det fjärde kvartalet 1 305 (1 347) km<sup>3</sup>fub massaved och flis vilket är marginellt lägre än motsvarande period föregående år. För helåret uppgick leveranserna till 5 167 (5 219) km<sup>3</sup>fub.

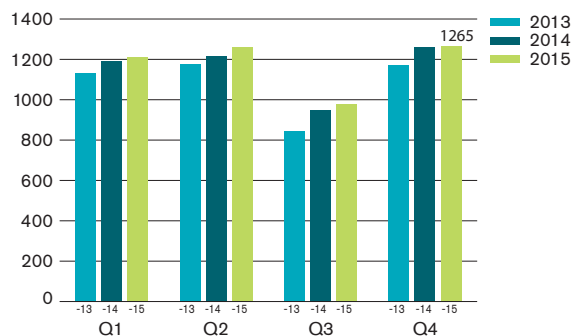
### BIOBRÄNSLEMARKNADEN

Biobränslemarknaden är regional och lokal på grund av transportkostnaderna. Kunderna är kraft- och värmeverk samt energiproducerande skogsindustri. Marknaden har varit svag sedan 2013 beroende på konkurrens från andra bränslen som sopor och returträ. Effektivare energiproduktion och distribution har också påverkat efterfrågan och Sveaskogs leveranser. Tidigare prissänkningar har i stort planat ut.

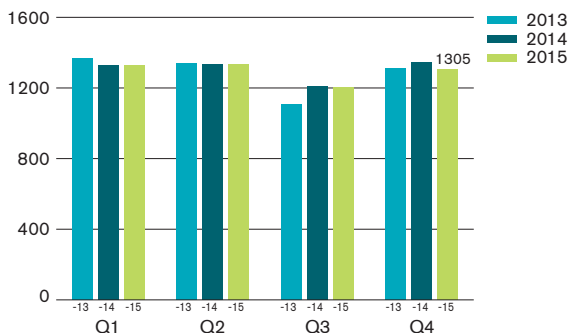
### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under fjärde kvartalet 230 (284) km<sup>3</sup>fub biobränsle vilket är 19 procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För helåret uppgick leveranserna till 868 (999) km<sup>3</sup>fub.

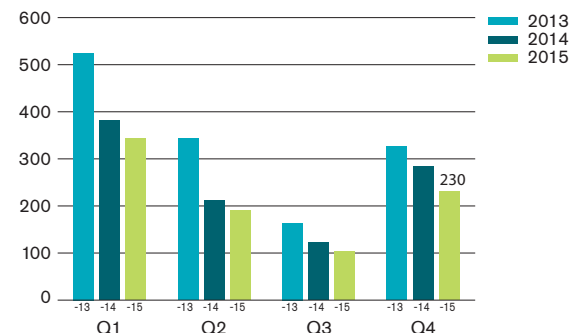
Leveransvolym sågtimmer, km<sup>3</sup>fub



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



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





# Koncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	1 546	1 641	6 078	6 232
Övriga rörelseintäkter	3	28	63	55
Råvaror och förnödenheter	-415	-444	-1 603	-1 764
Förändring av lager	103	105	-45	82
Övriga externa kostnader	-718	-770	-2 603	-2 733
Personalkostnader	-141	-134	-526	-522
Avskrivningar	-16	-24	-84	-96
<b>Operativt rörelseresultat</b>	362	402	1 280	1 254
Reavinster fastighetsförsäljning	23	63	78	68
Resultatandel i intresseföretag	-17	0	10	64
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	368	465	1 368	1 386
Värdeförändring skog (Not 1, 2)	917	720	1 432	1 032
<b>Rörelseresultat</b>	1 285	1 185	2 800	2 418
Finansiella poster	-57	-63	-214	-261
<b>Resultat före skatt</b>	1 228	1 122	2 586	2 157
Skatt	-276	-252	-569	-466
<b>Periodens/Årets resultat</b>	952	870	2 017	1 691
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	8,04	7,35	17,04	14,28
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

## Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader		12 månader	
	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Helår 2015	Helår 2014
<b>Periodens/Årets resultat</b>	952	870	2 017	1 691
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen				
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	15	-108	15	-108
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-3	24	-3	24
Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen				
Valutakursdifferenser	-1	0	-1	0
Kassaflödessäkringar	19	-31	29	-116
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-4	7	-6	26
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt</b>	26	-108	34	-174
<b>Summa totalresultat för perioden/året</b>	978	762	2 051	1 517

# Koncernen

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b> (Not 3)		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	1	2
Materiella anläggningstillgångar		
Skogsmark (Not 1, 2)	2 346	2 174
Övriga materiella anläggningstillgångar	529	534
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1, 2)	31 751	30 344
Finansiella anläggningstillgångar	461	503
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>35 088</b>	<b>33 557</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Lager	669	740
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 407	1 561
Likvida medel	1 135	1 345
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 211</b>	<b>3 646</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>38 299</b>	<b>37 203</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>19 714</b>	<b>18 463</b>
<b>Långfristiga skulder</b> (Not 3)		
Räntebärande skulder och avsättningar	5 767	6 536
Övriga skulder och avsättningar	8 237	7 898
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>14 004</b>	<b>14 434</b>
<b>Kortfristiga skulder</b> (Not 3)		
Räntebärande skulder	3 457	3 016
Övriga skulder	1 124	1 290
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 581</b>	<b>4 306</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>18 585</b>	<b>18 740</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>38 299</b>	<b>37 203</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Helår 2015	Helår 2014
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	<b>18 463</b>	<b>17 397</b>
Summa totalresultat	2 051	1 517
Utdelning enligt beslut på årsstämma	-800	-450
<b>Utgående eget kapital vid årets slut</b>	<b>19 714</b>	<b>18 463</b>

# Koncernen

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Helår 2015	Helår 2014
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	2 800	2 418
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-1 594	-1 236
Erhållna räntor	9	21
Erlagda räntor	-231	-267
Betald skatt	-204	-120
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	780	816
Rörelsekapitalförändring	129	-47
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	909	769
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investering i anläggningstillgångar	-329	-132
Investering i aktier	-1	-1
Försäljning av anläggningstillgångar	234	194
Utdelning från intressebolag	32	0
Försäljning av aktier	2	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	-62	61
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utbetald utdelning	-800	-450
Förändring av finansiella skulder	-257	-190
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 057	-640
<b>Årets kassaflöde</b>	-210	190
<b>Likvida medel vid årets början</b>	1 345	1 155
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	1 135	1 345



# Moderbolaget

## Resultaträkning i sammandrag

(Not 1)	3 månader		12 månader	
	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Helår 2015	Helår 2014
MSEK				
Rörelsens intäkter	4	6	15	16
Rörelsens kostnader	-2	4	-4	-5
<b>Rörelseresultat</b>	2	10	11	11
Finansiella poster	183	248	-8	-14
<b>Resultat före skatt</b>	185	258	3	-3
Skatt	-40	-57	0	0
<b>Periodens/årets resultat *</b>	145	201	3	-3

\* Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	55	56
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	55	56
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Aktier och andelar	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	2 150	2 410
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	27 084	27 344
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	27 139	27 400
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	277	354
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	26	0
Likvida medel	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	303	354
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	27 442	27 754
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	10 065	10 862
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande långfristiga skulder	5 187	5 886
Övriga avsättningar	0	1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	5 187	5 887
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder och avsättningar	12 146	10 938
Övriga skulder och avsättningar	44	67
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	12 190	11 005
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	27 442	27 754

## Moderbolaget

### Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Helår 2015	Helår 2014
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	10 862	11 315
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	-800	-450
Årets resultat	3	-3
<b>Utgående eget kapital vid årets slut</b>	10 065	10 862

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Helår 2015	Helår 2014
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	29	130
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	262	-197
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-291	67
<b>Kassaflöde totalt</b>	0	0
<b>Likvida medel vid årets början</b>	0	0
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	0	0

### REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

### NOT 1 – VÄRDEFÖRÄNDRING SKOGSTILGÅNGAR

Värdet på Sveaskogs skogstillgångar per 31 december 2015 har beräknats till 34 097 MSEK (32 518), varav 31 751 MSEK (30 344) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 346 MSEK (2 174) utgör anskaffningsvärdet för mark. Förändringen i balansräkningen uppgår till 1 579 MSEK (987) och framgår av not 2. Vad avser de antaganden som tillämpas vid beräkningen av marknadsvärdet på den växande skogen, har diskonteringsräntan ändrats från 6,25 procent till 5,95 till följd av lägre räntenivåer.

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

#### Växande skog

MSEK	
<i>Anskaffningsvärden</i>	
Ingående värden 1.1.2014	29 375
Förvärv av växande skog	5
Försäljning av växande skog	-67
Förändringar till följd av avverkning	-1 531
Förändringar av verkligt värde	2 562
Utgående värden 31.12.2014	30 344
Ingående värden 1.1.2015	30 344
Förvärv av växande skog	41
Försäljning av växande skog	-66
Förändringar till följd av avverkning	-1 528
Förändringar av verkligt värde	2 960
Utgående värden 31.12.2015	31 751

#### Skogsmark

MSEK	
Ingående värden 1.1.2014	2 156
Förvärv av skogsmark	21
Försäljning av skogsmark	-3
Utgående värden 31.12.2014	2 174
Ingående värden 1.1.2015	2 174
Förvärv av skogsmark	176
Försäljning av skogsmark	-4
Utgående värden 31.12.2015	2 346

**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-dec 2015	Jan-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
<i>Tillgångar</i>						
Växande skog	0	0	0	0	31 751	30 344
Summa tillgångar	0	0	0	0	31 751	30 344
<i>Skulder</i>						
Skulder	0	0	8 651	8 951	0	0
Derivatinstrument	0	0	163	202	0	0
Summa skulder	0	0	8 814	9 153	0	0

**Värderingsmetoder använda för att beräkna verkliga värden i nivå 2**

Derivat i nivå 2 består av ränteswapar och som redovisas till marknadsvärde. Bolaget tillämpar säkringsredovisning. Värderingen till verkligt värde av ränteswapar baseras på swapräntor framtagna från ett externt finansinformations-system och som omvandlas till en nollkupongkurva vid värderingen.

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

För en beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2014 sidorna 19–21. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

**Väsentliga händelser efter balansdagen**

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

**Transaktioner med närstående**

Under 2015 har inga transaktioner med närstående förekommit förutom normala transaktioner i verksamheten. Transaktioner med närstående kommer att framgå av koncernens Not 3 i Sveaskogs årsredovisning för 2015. Utdelning om 800 MSEK har verkställts till ägaren efter beslut på årsstämman 2015.

**UTDELNING**

Enligt gällande ekonomiska mål ska ordinarie utdelning långsiktigt motsvara 65–90% av resultatet efter skatt exklusive ej kassaflödepåverkande värdeförändringar av växande skog efter skatt. Utdelning görs under förutsättning att kapitalstrukturmålet efter utdelning hamnar inom målintervallet samt med beaktande av koncernens strategi och investeringsbehov. Förslag till årsstämman om utdelning för 2015 tas av styrelsen i mars 2016.

**ÅRSSTÄMMA**

Årsstämman hålls i Stockholm den 26 april 2016. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisningen beräknas kunna publiceras på [www.sveaskog.se](http://www.sveaskog.se) den 14 mars 2016. Tryckt årsredovisning på svenska distribueras i början av april. Den tryckta årsredovisningen kan beställas från Sveaskog, e-post [info@sveaskog.se](mailto:info@sveaskog.se) eller direkt via Sveaskogs hemsida [www.sveaskog.se](http://www.sveaskog.se).

Styrelsen och verkställande direktören försäkras 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 28 januari 2016  
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Helene Biström <i>Ordförande</i>	Eva Färnstrand <i>Styrelseledamot</i>	Thomas Hahn <i>Styrelseledamot</i>
Johan Hallberg <i>Styrelseledamot</i>	Birgitta Johansson-Hedberg <i>Styrelseledamot</i>	Anna-Stina Nordmark Nilsson <i>Styrelseledamot</i>
Sofia Gilliusson <i>Arbetsgärrrepresentant</i>		Sture Persson <i>Arbetsgärrrepresentant</i>
Per-Olof Wedin <i>Verkställande direktör och koncernchef</i>		

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**

Årsredovisning	14 mars 2016
Delårsrapport januari – mars 2016	26 april 2016
Delårsrapport januari – juni 2016	15 juli 2016
Delårsrapport januari – september 2016	19 oktober 2016

**Definitioner****Avkastning på eget kapital**

Redovisat resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

**Avkastning på operativt kapital**

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital, exklusive uppskjuten skatt.

**Bruttomarginal**

Rörelseresultat före avskrivningar och resultatandel i intresseföretag i procent av nettoomsättningen.

**Direktavkastning**

Rörelseresultat före värdeförändring skog exkl. reavinster fastighetsförsäljning, dividerat med genomsnittligt operativt kapital, exklusive uppskjuten skatt.

**Kapitalomsättningshastighet**

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt operativt kapital.

**Nettoresultat per aktie**

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

**Nettoskulsättningsgrad**

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

**Operativt kapital**

Balansomslutningen exklusive räntebärande tillgångar, skattefordringar och tillgångar som innehas för försäljning minus ej räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder, allt beräknat vid 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.