

**Tillägg 2011:3 till Sveaskog AB (publ) Grundprospekt (Dnr 11-11361-413), vilket godkänts och registrerats av Finansinspektionen den 22 november 2011 samt offentliggjorts av Sveaskog AB (publ) samma dag.**

Detta tillägg har godkänts och registrerats av Finansinspektionen den 14 maj 2012 i enlighet med 2 kap. 34 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och är offentliggjort på Sveaskog AB:s (publ) hemsida samma dag.

Rätt att återkalla sin anmälan, samtycke till köp eller liknande med anledning av offentliggörandet av detta tillägg skall utnyttjas inom fem arbetsdagar från offentliggörandet.

Detta tillägg är en del av grundprospektet och ska läsas tillsammans med detta, tillägg 2011:1 daterat 1 februari 2012 samt tillägg 2011:2 daterat 30 mars 2012.

Tillägget har upprättats då Sveaskog AB (publ) den 26 april 2012 har offentliggjort bifogad delårsrapport för januari-mars 2012.

Stockholm 14 maj 2012



### Första kvartalet

- Nettoomsättningen minskade till 1 666 MSEK (1 772). Minskningen i förhållande till föregående år beror främst på lägre försäljningspriser.
- Det operativa rörelseresultatet uppgick till 223 MSEK (243). Minskningen förklaras av lägre prisnivåer till stor del kompenserad av större volym virke från egen skog samtidigt som produktionskostnaderna ökar något i spåren av stormen Dagmar.
- Värdeförändring skog uppgick till 175 MSEK (74).
- Rörelseresultatet uppgick till 430 MSEK (341).
- Kvartalets resultat uppgick till 274 MSEK (217).

MSEK	Kvartal 1	
	2012	2011
Nettoomsättning	1 666	1 772
Operativt rörelseresultat	223	243
Rörelseresultat	430	341
Resultat före skatt	377	300
Periodens resultat	274	217
Resultat per aktie	2,31	1,83

Sveaskog är Sveriges ledande skogs företag. Vi säljer timmer, massaved och biobränsle. Dessutom jobbar vi med markaffärer och utvecklar skogen som en plats för fiske, jakt och andra naturupplevelser. Skogen är kärnan för oss och vi tar ett stort ansvar för att driva utvecklingen inom skogsbruket, men också av nya användningsområden för skogsråvara och skogsmark. I allt vi gör värnar vi en hållbar utveckling. Vi omsätter sju miljarder kronor och är cirka 720 anställda.

## Koncernchefens kommentar

Sveaskogs nettoomsättning uppgick till 1 666 MSEK (1 772). Minskningen i förhållande till föregående år beror i allt väsentligt på fem procent lägre försäljningspriser, men också på en något lägre försäljningsvolym. Sveaskogs operativa rörelseresultat för första kvartalet uppgick till 223 MSEK (243). De lägre prisnivåerna fick genomslag på resultatet, men har till stor del kompenseras av en större volym virke från egen skog.

Totalt minskade Sveaskogs försäljning av skogsråvara under kvartalet med en procent till 2,9 miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub) jämfört med samma period föregående år. Variationen mellan huvudsortimenten (timmer, massaved och biobränsle) är dock relativt stor. Sågverkens produktion har trots den svaga konjunkturen varit högre än motsvarande tid i ifjol, vilket avspeglade sig i nio procent högre leveranser av timmer. Osäker efterfrågan och höga industrilager hos kunderna inom pappers- och massaindustrin resulterade i åtta procent lägre leveranser av massaved och flis. Leveranserna av biobränsle minskade med två procent till följd av den relativt varma vintern.

Förutom av lägre försäljningspriser påverkas det operativa resultatet även av ökade produktionskostnader. De följer av ökade uppdragskostnader i spåren efter stormen Dagmar som fällde närmare en halv miljon kubikmeter på Sveaskogs mark i södra Norrland.

Sveaskog har 30 maskinlag som fokuserar på uppbyggnaden av det stormfällda virket i södra Norrland. Taktiken är hög för att hinna få ut virket innan sommaren. Flera av maskinsystemen är hämtade från Bergslagen, där stormfällningen var mindre och redan har uppbyggnadsarbetats.

Det kyliga vädret som återkom i början av april har varit positivt för Sveaskogs produktion. Vi har haft virke lagrat på vintervägar, i stormdrabbade områden och längre norrut, som blev otillgängliga när värmen slog till oväntat tidigt i mars månad. Dessa virkeslager är nu åter tillgängliga för leverans till kund.

Under kvartalet har vi fortsatt utvecklingen av Sveaskogs biobränsleaffär, kring både kundsamarbeten och effektivare logistiklösningar. Vi har utökat affären med E.ON avseende leveranser till Åbyverket i Örebro och har även bidragit till att energibolaget Surahammars KommunalTeknik kunnat skifta huvudbränslet från torv till skogsbränsle.

Sedan början av januari levererar Sveaskog bränsleflis från Boden till Eskilstuna med tåg. Leveransvolymen är totalt sett begränsad, men utgör en viktig milstolpe. För att lönsamt leverera biobränsle en så lång sträcka har Sveaskog tillsammans med partners format en effektiv logistik. Den möjliggör en breddad marknad och därmed ett ökat skogsvärde. Vi har under kvartalet även visat att det, med minutiös planering, går att få lönsamhet i tågtransporter på korta sträckor. Det visar våra leveranser av bränsleflis från Laxå till Eskilstuna, som sker med lägre kostnader och bättre miljöprestanda än om de hade gått med lastbil. I den aktuella affären ersätter tåget 25 lastbilar per sträcka.

I mellersta och södra Sverige har fältsäsongen kommit igång med skogliga åtgärder som planering och inventering. Sveaskogs



dotterbolag Svenska Skogsplantor har även sin mest intensiva period med försäljning och leveranser av plantor inför årets skogsskötsel.

Sveaskog har tillsammans med 13 andra företag i skogsbranschen antagit en ny policy för att begränsa allvarliga körskador i skogen. Initiativet är ett led i vår långsiktiga satsning på ett hållbart skogsbruk. Vi arbetar aktivt med en handlingsplan för att minska antalet körskador och ser att frågan blir allt viktigare, inte minst om klimatet blir varmare vilket minskar skogsmarkens bärighet.

I februari inledde vi årets försäljning av skogsmark i enlighet med uppdraget från ägaren att sälja tio procent av Sveaskogs innehav. Under året är ambitionen att sälja cirka 140 objekt om drygt 20 000 hektar i framförallt Norrland.

I slutet av förra året inleddes arbetet med att forma en ny organisation i Sveaskog med en tydligare kund- och resultatorientering. Organisationen som tillträdde den 1 april innebär att skogsrörelsen – med skogsbruk och råvaruförsäljning – bedrivs i tre geografiska marknadsområden som alla har ett tydligt resultatansvar. Dessutom finns två ytterligare affärsenheter: affärsområde Fastigheter som ansvarar för upplåtelseaffärer och markförsäljning samt dotterbolaget Svenska Skogsplantor.

Med den nya organisationen är vi bättre rustade att stärka vår kundorientering och genom ökad effektivitet nå de nya ekonomiska målen som beslutades vid årsstämman 2011.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef.

## Verksamheten

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Första kvartalet

Nettoomsättningen minskade med sex procent jämfört med motsvarande period 2011 och uppgick till 1 666 MSEK (1 772). Förändringen förklaras främst av lägre priser. Den totala leveransvolymen har minskat med en procent.

Det operativa rörelseresultatet har minskat och uppgick till 223 MSEK (243), försämringen förklaras främst av lägre priser till stor del kompenserad av större volym virke från egen skog samtidigt som produktionskostnaderna ökar något.

Reavinster från fastighetsförvärfning uppgick till 47 MSEK (40).

Resultatandelen i intresseföretag uppgick till -15 MSEK (-16).

Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 255 MSEK (267).

Värdeförändring skog uppgick till 175 MSEK (74). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 430 MSEK (341).

Finansnettot uppgick till -53 MSEK (-41).

Periodens resultat uppgick till 274 MSEK (217).

### KASSAFLÖDE, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 40 MSEK (159). Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 68 MSEK (33). Dessa består huvudsakligen av skogsmark, stående skog och skogsmaskiner. Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 80 MSEK (135). Den räntebärande nettoskulden har ökat med 530 MSEK till 5 567 MSEK (5 037).

Finansiella omvärldsbilden är svårtolkad, men de mycket negativa prognoserna för tillväxt för 2012 har under första kvartalet reviderats något åt det mer positiva hållet. Som en följd har börser såväl som räntor stigit under kvartalet. De lånefaciliteter till

mycket låg ränta som ECB, vid två tillfällen under vintern, erbjudit det europeiska bank-systemet har hjälpt till att förbättra låne-marknaden. Effekterna av dessa ECB lån tycks nu börja avta och avspeglas i höjda riskpremier i statsskuldfinansieringen för vissa länder.

Sveaskogs nettoskuld har ökat under kvartalet som en följd av förberedelsen inför den av styrelsen föreslagna utdelningen på 4 473 MSEK. Låneporföljen består till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. För tillfället består endast cirka sju procent av portföljen av bankfinansiering. Lånevolymen under certifikatsprogrammet har ökat under året till 1 970 MSEK (1 810) och har refinansierats löpande i tremånadersperioder. Under MTN-programmet har 1 500 MSEK emitterats och nuvarande utestående volym är 3 770 MSEK. Den genomsnittliga räntebindningen har under 2012 som lägst varit cirka 20 månader och är vid bokslutstillfället drygt 26 månader.

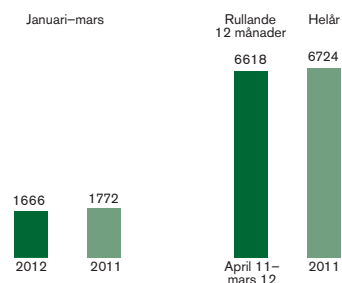
### ANDRA ENHETER INOM KONCERNEN

**Sveaskog Naturupplevelsers** omsättning ökade något och uppgick till 12,3 MSEK (11,8). Omsättningen är normal för säsongen. Rörelseresultatet har förbättrats till 5,2 MSEK (4,5). Förbättringen förklaras främst av ökad omsättning för jakt. Den 72:a premiären vid Sveaskogs sportfiskeanläggning i Blekinge genomfördes den 30 mars. Mörrumsån är ett av Sveriges ledande sportfiskevatten för lax och havsöring och lockar varje år tusentals sportfiskare och besökare både från när och fjärran.

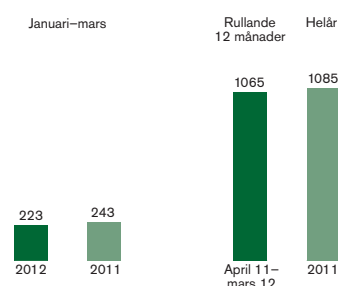
**Svenska Skogsplantor** omsatte 6 MSEK jämfört med 10 MSEK motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet är 4 MSEK sämre och uppgick till -29 MSEK (-25). Den låga omsättningen och det negativa resultatet är normalt för säsongen i och med att skogsvårdssäsongen inte har kommit igång.

Intressebolaget **Setra Group AB** redo-

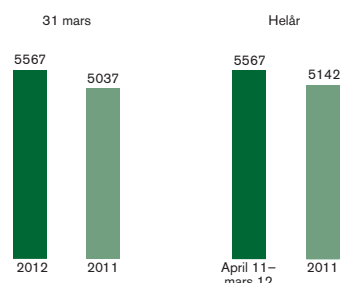
### Nettoomsättning, MSEK



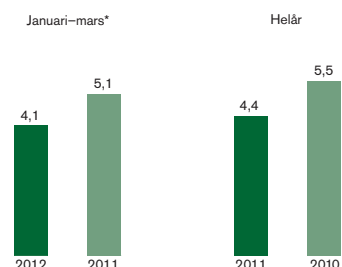
### Operativt rörelseresultat, MSEK



### Räntebärande nettoskuld, MSEK



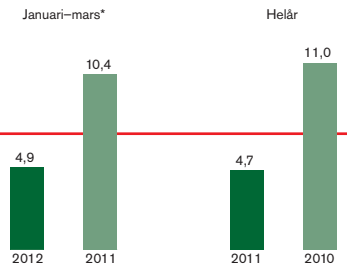
### Räntetäckningsgrad, ggr



\* Rullande 12 månader.

## FINANSIELLA ÄGARMÅL

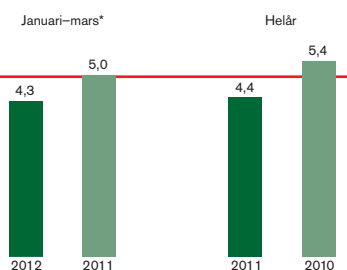
## Avkastning eget kapital, %



Finansiellt mål beslutat av ägaren: 7 procent.

\* Rullande 12 månader.

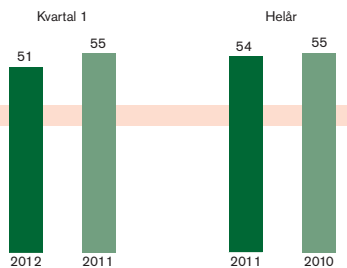
## Direktavkastning, %



Finansiellt mål beslutat av ägaren: 5 procent.

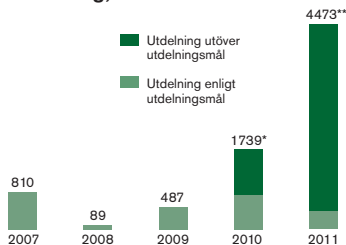
\* Rullande 12 månader.

## Soliditet, %



Finansiellt mål beslutat av ägaren: 35-40 procent.

## Utdelning, MSEK



Ekonomiskt mål beslutat av ägaren: Minst 60 procent av resultatet efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändringar enligt IFRS.

\* Inkl koncernmässigt värde för utdelning av Ersättningsmark i Sverige AB.

\*\* Föreslagen utdelning, beslutas av årsstämman 2012.

visar fortsatt svagt resultat till följd av den svaga konjunkturen på trävarumarknaden. Sveaskogs resultatandel i intresseföretag uppgick till -15 MSEK jämfört med -16 MSEK motsvarande period föregående år.

## 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 uppgick rörelsens intäkter under första kvartalet till 6 MSEK (3), varav reavinst 3 (0). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -155 MSEK (-134). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader till följd av förvärvet av Sveaskog Förvaltnings AB. Bolaget har inga anställda.

## Marknad

## TRÄMEKANISK INDUSTRI

Den globala produktionen och exporten av sågat barrvirke fortsatte att minska under sista kvartalet 2011. I USA och Kanada har produktionen legat på fortsatt låga nivåer men det finns vissa tecken på en ökning. Kinas import minskade något under sista kvartalet.

Det är fortfarande låg nivå på byggandet i Europa, men antalet anmälda byggstartar ökar något i Tyskland. Det finns tecken som tyder på att konjunkturen kan komma att förbättras i USA. Importen av sågade trävaror från Mellanöstern och Nordafrika ökar också.

I Sverige räknar man med minskad byggaktivitet 2012 och trähusindustrin upplever låga ordernivåer. Det är fortsatt stor osäkerhet om efterfrågeutvecklingen. Prisfallet på sågade trävaror som planat ut de senaste månaderna har nu sjunkit något ytterligare. Den fortsatt starka svenska kronan är besvärande för sågverkens lönsamhet och konkurser och aweckling av

sågverk förekommer. Massa- och pappersindustrin samt energiproducenterna är välförsörjda med råvara vilket försvårar leveranser av flis, spån och skogsbränsle.

## Sveaskogs leveranser

Sveaskogs leveranser av sågtimmer under januari till mars var 1 119 km<sup>3</sup>fub, vilket är en ökning med nio procent jämfört med motsvarande period 2011.

## MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI

Den globala efterfrågan på avsalumassa förbättrades under december förra året efter att den sjunkit under större delen av hösten. Kina var den viktigaste kraften bakom ökningen i handeln av pappersmassa. Det är främst massabruk i Brasilien, Finland och USA som dragit nytta av den ökade efterfrågan. Priserna på långfibrig pappersmassa ligger i dagsläget på cirka 830 dollar per ton vilket är ungefär samma pris som för en månad sedan.

Massa- och pappersindustrin i Sverige upplever fortfarande en osäker efterfrågan men problemen verkar inte vara fullt så stora som hösten 2011. Industrin är fortfarande välförsörjd med fiberråvara vilket visar sig i stora lager vid industri och på terminaler. Det innebär en låg efterfrågan på massaved.

## Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade 1 290 km<sup>3</sup>fub massaved och flis under januari till mars, en minskning med åtta procent jämfört med motsvarande period 2011.

## ENERGISEKTORN

Pelletsindustrin i Europa fortsatte att köra på låg utnyttjandegrad under 2011 av främst två skäl, den snabba expansionen av kapacitet under perioden 2007-2010 och att tillväxten i efterfrågan har varit långsammare än väntat. Branschens överkapacitet har resulterat i fördröjda eller stoppade investeringar samt nedläggning av små och oekonomiska produktionsenheter.

Den svenska pelletsindustrin har det

mycket tufft med relativt höga råvarupriser och sjunkande färdigvarupriser. Den starka svenska kronan bidrar också till att man inte är konkurrenskraftig på exportmarknaden. Produktionsbegränsningar och nedlagd kapacitet har aviserats under de senaste månaderna. Priser på villapellets har stigit något i de tre stora pelletskonsumerande länderna i Europa, Sverige, Österrike och Tyskland.

Vid årsskiftet var kunderna mycket välförsedda med bränsle samtidigt som terminallagren var fyllda. Den kalla vintern som alla leverantörer hoppats på uteblev.

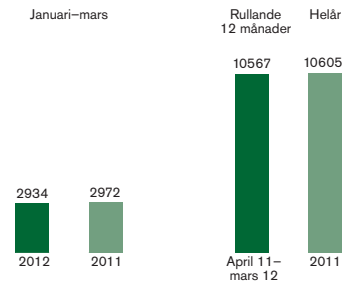
Sågverken har fortsatt tämligen hög produktion vilket gör att biproduktflödena är starka och de volymerna erbjuds marknaden. Det primära skogsbränslet får då agera utjämnare och hålls därför tillbaka i rådande läge. Sammantaget råder en överskottssituation på biobränsle i stora delar av landet.

#### *Sveaskogs leveranser*

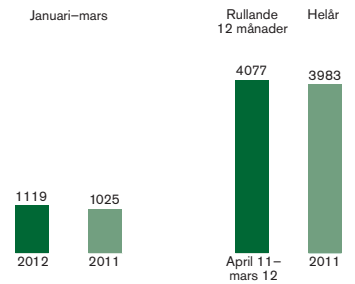
Sveaskogs biobränsleleveranser uppgick till 525 km<sup>3</sup>fub under januari till december, en minskning med två procent jämfört med motsvarande period 2011.



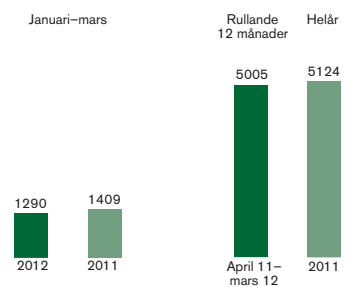
#### Sveaskogs totala leveransvolym, km<sup>3</sup>fub



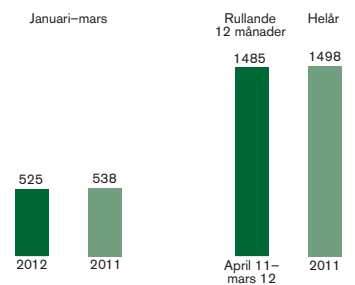
#### Leveransvolym sågtimmer, km<sup>3</sup>fub



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



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



## Sveaskogkoncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Kv 1 2012	Kv 1 2011	April 2011– mars 2012	Helår 2011
Nettoomsättning	1 666	1 772	6 618	6 724
Övriga rörelseintäkter	5	1	91	87
Råvaror och förnödenheter	-678	-782	-2 318	-2 422
Förändring av varulager	25	4	125	104
Övriga externa kostnader	-630	-595	-2 768	-2 733
Personalkostnader	-139	-133	-584	-578
Avskrivningar	-26	-24	-99	-97
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>223</b>	<b>243</b>	<b>1 065</b>	<b>1 085</b>
Reavinster fastighetsförsäljning	47	40	226	219
Resultatandel i intresseföretag	-15	-16	-21	-22
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	<b>255</b>	<b>267</b>	<b>1 270</b>	<b>1 282</b>
Värdeförändring skog (Not 1)	175	74	278	177
<b>Rörelseresultat</b>	<b>430</b>	<b>341</b>	<b>1 548</b>	<b>1 459</b>
Finansiella poster	-53	-41	-242	-230
<b>Resultat före skatt</b>	<b>377</b>	<b>300</b>	<b>1 306</b>	<b>1 229</b>
Skatt	-103	-83	-350	-330
<b>Periodens/Årets resultat</b>	<b>274</b>	<b>217</b>	<b>956</b>	<b>899</b>
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	2,31	1,83	8,07	7,59
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

## Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader		12 månader	
	Kv 1 2012	Kv 1 2011	April 2011– mars 2012	Helår 2011
<b>Periodens/Årets resultat</b>	<b>274</b>	<b>217</b>	<b>956</b>	<b>899</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Valutakursdifferenser	0	0	0	0
Kassaflödessakringar	21	20	-2	-3
Skatt hänförlig till kassaflödessakringar	-6	-5	0	1
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>
<b>Summa totalresultat för perioden/året</b>	<b>289</b>	<b>232</b>	<b>954</b>	<b>897</b>

## Definitioner

**Avkastning på eget kapital**

Redovisat resultat efter skatt i procent av genomsnittligt justerat 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.

**Justerat eget kapital**

Eget kapital plus minoritetsintressen.

**Kapitalomsättningshastighet**

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt operativt kapital.

**Nettoresultat per aktie**

Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

## Sveaskogkoncernen

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2012	31 mars 2011	31 dec 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	10	7	11
Skogsmark (Not 1)	2 045	1 985	2 014
Övriga materiella anläggningstillgångar	610	559	610
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1)	28 154	27 999	27 995
Finansiella anläggningstillgångar	432	454	452
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>31 251</b>	<b>31 004</b>	<b>31 082</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	726	631	671
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	2 474	2 103	1 868
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	0
Likvida medel	3 066	718	746
Tillgångar som innehas för utdelning*	–	1 239	–
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>6 266</b>	<b>4 691</b>	<b>3 285</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>37 517</b>	<b>35 695</b>	<b>34 367</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>18 963</b>	<b>19 748</b>	<b>18 674</b>
Långfristiga skulder			
- Räntebärande skulder och avsättningar	4 790	3 012	3 322
- Övriga skulder och avsättningar	8 475	8 381	8 464
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13 265</b>	<b>11 393</b>	<b>11 786</b>
Kortfristiga skulder			
- Räntebärande skulder	3 843	2 743	2 567
- Övriga skulder	1 446	1 527	1 340
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för utdelning	–	284	–
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 289</b>	<b>4 554</b>	<b>3 907</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>18 554</b>	<b>15 947</b>	<b>15 693</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>37 517</b>	<b>35 695</b>	<b>34 367</b>

\* Med tillgångar som innehas för utdelning avsågs det koncernmässiga värdet av de 100 000 hektar produktiv skogsmark med mera som föreslogs att utdelas till ägaren.

**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.

**Skuldsättningsgrad**

Räntebärande nettoskuld dividerad med justerat eget kapital.

**Soliditet**

Justerat eget kapital dividerat med balansomslutning, allt beräknat vid periodens/årets slut.



## Sveaskogkoncernen

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2012	Jan-mars 2011	Helår 2011
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	430	341	1 459
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-215	-99	-361
Erhållna räntor	11	10	27
Erlagda räntor	-64	-51	-231
Betald skatt	-244	-364	-427
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>			
<b>före förändring av rörelsekapital</b>	-82	-163	467
Rörelsekapitalförändring	122	322	203
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	40	159	670
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i anläggningstillgångar	-68	-33	-211
Investering i aktier	0	0	-18
Kapitaltillskott, tillgångar som innehas för utdelning	0	-100	0
Försäljning av anläggningstillgångar	80	135	433
Försäljning av aktier	0	0	0
Förändring av räntebärande fordringar	0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	12	2	204
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning	0	0	-856
Förändring av finansiella skulder	2 268	31	202
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	2 268	31	-654
<b>Periodens/årets kassaflöde</b>	2 320	192	220
<b>Likvida medel vid årets början</b>	746	526	526
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	3 066	718	746

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2012	Jan-mars 2011	Helår 2011
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	18 674	19 516	19 516
Summa totalresultat	289	232	897
Erlagd utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	0	0	-1 739
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	18 963	19 748	18 674

## Nyckeltal

	Jan-mars 2012	Jan-mars 2011	Helår 2011
Rörelsemarginal, %	26	19	22
Direktavkastning, % 1)	(mål minst 5%) 4,3	5,0	4,4
Avkastning på eget kapital, % 1)	(mål minst 7%) 4,9	10,4	4,7
Soliditet, %	(mål mellan 35 och 40%) 51	55	54
Avkastning operativt kapital, % 1)	6,4	12,1	6,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,29	0,26	0,28
Räntetäckningsgrad, ggr 1,3)	4,1	5,1	4,4
Räntebärande nettoskuld, MSEK	5 567	5 037	5 142
Resultat per aktie, SEK 2)	2,31	1,83	7,59
Medelantal anställda	900	861	1 008
Antal anställda	713	721	726

1) Rullande 12 månader.

2) Räknet på antal aktier, 118 373 034 st.

3) Rörelseresultat före värdeförändring skog minus reavinst för fastigheter plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

## Moderbolaget

### Resultaträkning i sammandrag

(Not 1) MSEK	3 månader		12 månader	
	Kv 1 2012	Kv 1 2011	April 2011– mars 2012	Helår 2011
Rörelsens intäkter	6	3	15	12
Rörelsens kostnader	0	0	-15	-15
<b>Rörelseresultat</b>	6	3	0	-3
Finansiella poster	-161	-137	-21	3
<b>Resultat före skatt</b>	-155	-134	-21	0
Skatt	41	35	6	0
<b>Periodens/årets resultat</b>	-114	-99	-15	0

### Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2012	31 mars 2011	31 dec 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	60	60	60
Summa materiella anläggningstillgångar	60	60	60
Finansiella anläggningstillgångar			
Räntebärande	2 220	1 870	2 120
Ej räntebärande	24 934	25 094	24 934
Summa finansiella anläggningstillgångar	27 154	26 964	27 054
Summa anläggningstillgångar	27 214	27 024	27 114
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 203	418	656
Kortfristiga fordringar m m, räntebärande	-	4 235	4 238
Kortfristiga placeringar	400	-	-
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	1 603	4 653	4 894
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	28 817	31 677	32 008
Eget kapital			
Summa eget kapital	11 609	12 540	11 723
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	4 099	2 269	2 619
Övriga avsättningar	10	-	10
Summa långfristiga skulder	4 109	2 269	2 629
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	13 045	16 829	17 610
Övriga skulder och avsättningar	54	39	46
Summa kortfristiga skulder	13 099	16 868	17 656
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	28 817	31 677	32 008

## Moderbolaget

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2012	Jan-mars 2011	Helår 2011
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	-2 192	-103	-588
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	-98	-100	-349
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	2 690	203	937
<b>Kassaflöde totalt</b>	400	0	0
<b>Likvida medel vid årets början</b>	0	0	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	400	0	0

### Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2012	Jan-mars 2011	Helår 2011
Ingående eget kapital 1 januari	11 723	12 639	12 639
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-	-	-916
Periodens/årets resultat	-114	-99	0
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	11 609	12 540	11 723

#### REDOVISNINGSPRINCIPER

Bokslutsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden 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 eller ställning.

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

#### NOT 1 - VÄRDEFÖRÄNDRING SKOG, MSEK

Det marknadsrelaterade värdet på Sveaskogs tillgångar per 31 mars 2012 har beräknats till 30 199 (29 984), varav 28 154 (27 999) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 045 (1 985) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen uppgår till 215 (19).

#### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2011 sidorna 76-78. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

#### VIKTIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga viktiga händelser har skett efter balansdagen.

#### ÖVRIGT

Transaktioner med närstående framgår av koncernens Not 3 i Sveaskogs årsredovisning för 2011. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2011.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 26 april 2012  
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Göran Persson  
*Ordförande*

Eva Färnstrand  
*Styrelseledamot*

Marianne Förander  
*Styrelseledamot*

Thomas Hahn  
*Styrelseledamot*

Birgitta Johansson-Hedberg  
*Styrelseledamot*

Carina Håkansson  
*Styrelseledamot*

Elisabeth Nilsson  
*Styrelseledamot*

Anna-Stina Nordmark Nilsson  
*Styrelseledamot*

Mats G Ringesten  
*Styrelseledamot*

Sture Persson  
*Arbetsagarrepresentant*

Eva-Lisa Lindvall  
*Arbetsagarrepresentant*

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning

Per-Olof Wedin  
*Verkställande direktör och koncernchef*



Sveaskog tredubblar i höst bibränsleaffären med E.ON för Åbyverket i Örebro. Samtidigt kompletteras sortimentet med helgrot. Det blir resultatet när E.ON inviger en egen stationär kross.

Redan idag står bibränsle för mer än 90 procent av Åbyverkets energibehov. Med den nya anläggningen ökar bränsleffektiviteten och miljöprestandan. E.ON räknar med att kunna minska oljebehovet vid köldtoppar motsvarande den olja som krävs för att värma cirka 4 000 villor. Även torvandelen halveras.

#### VID FRÅGOR KONTAKTA

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

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

[www.sveaskog.se](http://www.sveaskog.se)

#### TIDPUNKTER FÖR KOMMANDE RAPPORTER

Delårsrapport januari – juni 2012

19 juli 2011

Delårsrapport januari – september 2012

25 oktober 2011

#### Sveaskog AB, Stockholm

Torsgatan 4, 105 22 Stockholm

Tel 08-655 90 00

#### Sveaskog AB, Kalix

Torggatan 4, Box 315, 952 23 Kalix

Tel 0923-787 00

[info@sveaskog.se](mailto:info@sveaskog.se)

[www.sveaskog.se](http://www.sveaskog.se)

