

# Delårsrapport

## Januari – juni 2018



Även om den totala produktionen av bostäder i Sverige nu minskar jämfört med fjolåret så fortsätter byggsektorn sett över hela Europa att expandera. Foto: Shutterstock.

### 1 april – 30 juni 2018

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med 13 procent till 1 918 MSEK (1 702). Priserna ökade i genomsnitt med åtta procent och de totala leveransvolymerna ökade med fyra procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 12 procent och uppgick till 382 MSEK (342). Resultatförbättringen är främst en effekt av högre priser.
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick till netto 58 MSEK (72).
- Kvartalets resultat ökade med 108 procent och uppgick till 914 MSEK (440). Nya bolagsskatteregler har medfört en lägre uppskjuten skatt och därmed en lägre skattekostnad som förbättrat resultatet med 477 MSEK. Effekten är av engångsnatur och är inte kassaflödespåverkande.
- Resultatet per aktie ökade med 108 procent och uppgick till 7,72 kr (3,72).

### 1 januari – 30 juni 2018

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med åtta procent till 3 567 MSEK (3 299). Priserna ökade i genomsnitt med sju procent och de totala leveransvolymerna ökade med en procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med sju procent och uppgick till 775 MSEK (725). Högre priser har till viss del motverkats av sju procents lägre leveransvolym från egen skog.
- Sveaskogs intresseföretag Setra Group ökade sitt rörelseresultat till 233 MSEK (90). Sveaskogs andel av resultatet ökade till 90 MSEK (34).
- Direktavkastningen, mätt under rullande 12 månader, uppgick till 5,0 procent (4,5).
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick till netto 121 MSEK (108).
- Resultatet under det första halvåret ökade med 67 procent och uppgick till 1 301 MSEK (779). Förändrade bolagsskatteregler har medfört en positiv resultatoeffekt om 477 MSEK.
- Resultatet per aktie ökade med 67 procent och uppgick till 10,99 kr (6,58).

MSEK	3 månader			6 månader			12 månader		
	April–juni 2018	2017	%	Jan–juni 2018	2017	%	Juli 2017– juni 2018	Helår 2017	%
Nettoomsättning	1 918	1 702	13	3 567	3 299	8	6 474	6 206	4
Operativt rörelseresultat	382	342	12	775	725	7	1 298	1 248	4
Värdeförändring skog	58	72	-19	121	108	12	213	200	7
Rörelseresultat	549	562	-2	1 071	1 028	4	1 870	1 827	2
Resultat före skatt	545	558	-2	1 031	989	4	1 761	1 719	2
Periodens resultat	914	440	108	1 301	779	67	1 881	1 359	38
Kassaflöde från den löpande verksamheten	694	411	69	634	646	-2	791	803	-1
Resultat per aktie, SEK	7,72	3,72	108	10,99	6,58	67	15,89	11,48	38

### Nyckeltal<sup>1)</sup>, koncernen

	Jan–juni 2018	Jan–juni 2017	Juli 2017– juni 2018	Helår 2017
Direktavkastning, % <sup>2)</sup> (mål minst 4,5%)	5,0	4,5	5,0	4,6
Nettoskuld sättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6)	0,36	0,39	0,36	0,36
Avkastning operativt kapital, % <sup>2)</sup>	6,6	6,2	6,6	6,5
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	9,1	6,4	9,1	6,7
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2,3)</sup>	10,6	8,7	10,6	9,8
Soliditet, %	54	52	54	52
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 549	7 802	7 549	7 410
Medelantal anställda	835	854	835	846
Total leveransvolym, km <sup>3</sup> fub	5 804	5 732	10 890	10 817

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).

2) Rullande 12 månader.

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



## Koncernchefens kommentar

### Bra resultat i ett starkt marknadsläge

Sveaskogs operativa rörelseresultat för det första halvåret uppgick till 775 MSEK (725). Vi har ett fortsatt bra marknadsläge med ökande priser på våra produkter vilket har påverkat resultatet positivt. Produktionsförhållanden har dock varit besvärliga under första halvåret. En extremt snörik vinter försvårade avverkningarna och efter en mycket kort vår slog torkan till vilket har haft negativ påverkan på avverkning, markberedning, plantering och vår externa försäljning av plantor och fröer. Genom att vi kombinerar leveranser från egen skog med externt anskaffad skogsråvara har vi dock kunnat välja de avverkningsområden som är mest tillgängliga

och med låg brandrisk. Vi har i stort sett klarat leveranserna till våra kunder, dock med en högre andel externt anskaffad skogsråvara där marginalerna är lägre än för leveranser från den egna skogen. Nettoomsättningen uppgick till 3 567 MSEK (3 299). Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara under det första halvåret till 5,8 miljoner m<sup>3</sup>fub (5,7) varav 3,2 miljoner m<sup>3</sup>fub (3,4) från egen skog.

Marknadsläget för våra kunder är fortsatt mycket starkt med höga priser på såväl pappersmassa som för sågade trävaror. Det senare beroende på en stark byggkonjunktur. Även om den totala produktionen av bostäder i Sverige nu minskar jämfört med fjolåret så fortsätter byggsektorn sett över hela Europa att expandera. Investeringsviljan bland sågverken fortsätter att vara hög i såväl kapacitet som i ökad förädling. Vårt intressebolag Setra Group uppvisar en stark resultatutveckling och har bidragit till vårt rörelseresultat med 90 MSEK (34).

Direktavkastningen uppgick till 5,0 procent (4,5). Därmed överträffas avkastningsmålet 4,5 procent.

### Ökad satsning på förnybara drivmedel

Sveaskogs intressebolag Setra utreder tillsammans med Preem förutsättningarna för att uppföra en gemensam produktionsanläggning för framställning av pyrolysolja, en förnybar råvara till biodrivmedel. SunPine, där Sveaskog tillsammans med bland andra Preem och Södra är delägare, beslutade under våren att investera i ytterligare en fabrik för produktion av den framgångsrika talldieseln. Genom vår förnybara råvara och vårt engagemang i Setra och SunPine tar Sveaskog en viktig roll i den gröna omställningen till ett fossilfritt samhälle.

### Planerad naturvårdsbränning i ekoparker

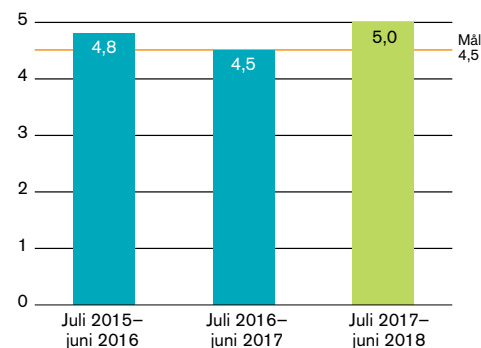
I maj genomförde Sveaskog Sveriges kanske största naturvårdsbränning genom tiderna i Ekopark Ejheden i Rättviks kommun. Naturvårdsbränningar är en betydelsefull del av Sveaskogs naturvårdsarbete. Det finns ett stort antal växter, insekter, fåglar och djur som gynnas av den öppna och lövskogrika skogsmiljö som skapas efter en brand. Säkerheten har högsta prioritet när det gäller naturvårdsbränning.

### Ökad transparens avseende naturvärdesbedömningar

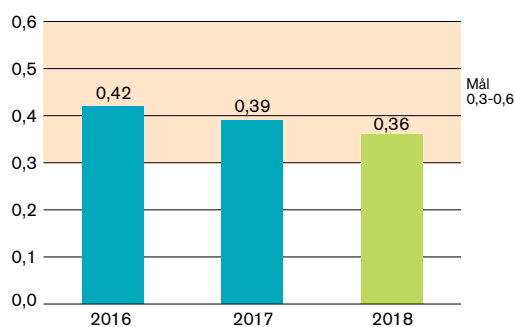
Sveaskog vill visa vägen till ett hållbart samhälle och kombinerar ett lönsamt skogsbruk med bevarande av höga naturvärden. Innan vi planerar för att förnyingsavverka eller gallra i äldre skogar görs en naturvärdesbedömning för att vi ska veta och kunna beskriva vilka naturvärden som finns i våra skogar och hur vi ska behandla dem. Syftet med naturvärdesbedömningen är att vi ska kunna ta ställning till om en skog ska användas för skogsbruk eller avsättas för naturvård. Den hjälper oss också att kunna identifiera den generella hänsynen och prioritera mellan olika naturvårdsåtgärder. Våra naturvärdesbedömningar finns alltid med i våra avverkningsanmälningar till Skogsstyrelsen. Intresset för våra naturvärdesbedömningar har ökat och därför ökar vi nu transparensen. Sedan den 1 juni redovisar vi som ett första steg våra naturvärdesbedömningar i Västerbottens län på vår hemsida.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef

### Direktavkastning, %, rullande 12 månader



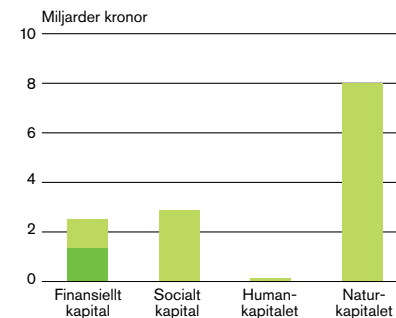
### Nettoskuldssättningsgrad, ggr, per 30 juni



### Hållbarhet

#### Flerdimensionellt värdeskapande

Sveaskog har initierat ett arbete för att synliggöra de värden som verksamheten skapar men som inte syns i resultaträkningen. Arbetet har skett i samarbete med den internationellt erkände hållbarhetskonomen Pavan Sukhdev. Metoden IP&L™, lyfter fram företagets mervärden i form av ekosystemtjänster och samhällsnytta utöver virkesproduktionens ekonomiska värde.



Diagrammet visar de årsvärden som Sveaskog skapar enligt metoden IP&L™. Finansiellt kapital visar Sveaskogs förädlingsvärde varav det mörkgröna är Sveaskogs nettovinst enligt resultaträkningen. Socialt kapital innefattar värdet av rekreation, jakt, fiske och vägnätet på Sveaskogs marker. Humankapitalet avser medarbetarnas utveckling och naturkapitalet CO<sub>2</sub> inbindning och skogens påverkan på vattnets kretslopp.

# Koncernens utveckling

1 APRIL – 30 JUNI 2018

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade till 1 918 MSEK (1 702), en ökning med 13 procent. Priserna ökade i genomsnitt med åtta procent och de totala leveransvolymerna ökade med fyra procent i jämförelse med motsvarande period föregående år. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,9 (2,8) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub).

## Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 12 procent och uppgick till 382 MSEK (342). Resultatförbättringen är främst en effekt av högre priser. Svåra markberednings- och planteringsförutsättningar har medfört lägre aktivitet inom skogsvården.

Den externa försäljningen av fröer och plantor har påverkats negativt.

Reavinster från fastighetsförsäljning avseende skogsmark uppgick till 55 MSEK (126). Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 54 MSEK (22). Förändring redovisat värde växande skog uppgick till netto 58 MSEK (72). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 549 MSEK (562).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -4 MSEK (-4). Resultatet före skatt minskade till 545 MSEK (558). Periodens skatt är positiv till följd av den bolagsskattesänkning som riksdagen beslutade under juni. Periodens skatt har beräknats med 22 procent på löpande beskattningsbart resultat. Till följd av beslutet om förändrad företagsbeskattning har den uppskjutna skatteskulden omräknats till den nya skattesatsen 20,6 procent. Skatten för perioden uppgick till 369 MSEK (-118). Effekterna av de nya skattereglerna är 477 MSEK. Kvartalets resultat ökade med 108 procent till 914 MSEK (440).

1 JANUARI – 30 JUNI 2018

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med åtta procent till 3 567 MSEK (3 299). Priserna ökade i genomsnitt med sju procent och de totala leveransvolymerna ökade med en procent i jämförelse med motsvarande period föregående år. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 5,8 (5,7) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub).

## Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med sju procent och uppgick till 775 MSEK (725). Högre priser motverkas till viss del av sju procents lägre volymer från egen skog. Orsaken är främst den extremt snöröka vintern och den rekordtorra försommaren som har haft negativ påverkan på avverkning, markberedning, plantering och den externa försäljningen av plantor och fröer. Detta har medfört en leveransmix med lägre andel leveranser från egen skog. På årsbasis bedöms leveransmixen normaliseras.

Reavinster från fastighetsförsäljning avseende skogsmark uppgick till 85 MSEK (161). Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 90 MSEK (34). Förändring redovisat värde växande skog uppgick till netto 121 MSEK (108). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 071 MSEK (1 028).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -40 MSEK (-39). Resultatet före skatt ökade till 1 031 MSEK (989). Periodens skatt är positiv, en effekt av den bolagsskattesänkning som riksdagen beslutade om i juni. Skatten för perioden uppgick till 270 (-210), varav 477 MSEK beror på de ändrade skattereglerna. Periodens resultat ökade med 67 procent till 1 301 MSEK (779).

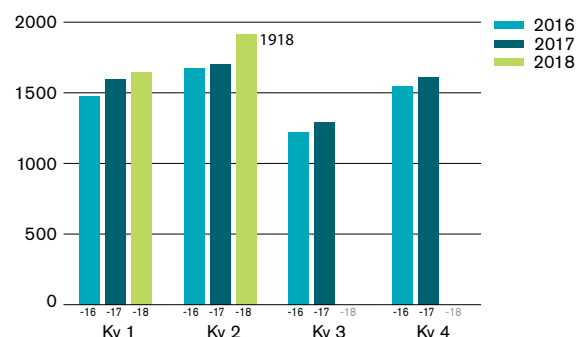
## Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari-juni till 634 MSEK (646). Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till

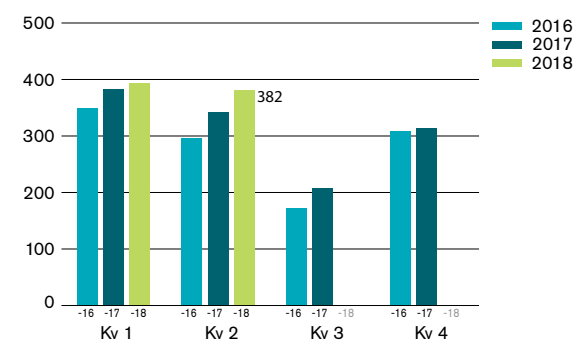
## Förändring, nettoomsättning, MSEK

	Kvartal 2	Jan-jun 2018
<b>2017</b>	<b>1 702</b>	<b>3 299</b>
Pris, skogsråvara	126	215
Leveransvolym, skogsråvara	64	37
Övrigt	26	16
<b>2018</b>	<b>1 918</b>	<b>3 567</b>

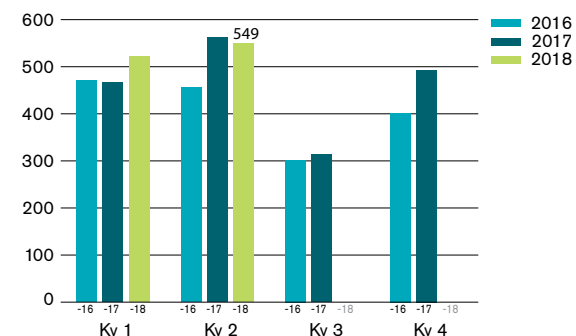
## Nettoomsättning, MSEK



## Operativt rörelseresultat, MSEK



## Rörelseresultat, MSEK



119 MSEK (103) och investering i aktier uppgick till 1 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 194 MSEK (316). Aktieutdelningar har erhållits med 56 MSEK (78) varav 29 MSEK (50) från Setra Group AB och 27 MSEK (28) från övriga aktieinnehav.

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 30 juni till 7 549 MSEK (7 802). 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 2 310 MSEK (3 060). Under MTN-programmet var den utestående volymen per 30 juni 4 390 MSEK (3 990). Den genomsnittliga räntebindningen var under perioden som lägst cirka 34 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,36 (0,39).

Räntetäckningsgraden uppgick till 10,6 (8,7) och bruttolånekostnaden har varit 1,24 procent (1,31).

### 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 halvåret 28 MSEK (7), varav reavinster svarade för 21 MSEK (1). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -99 MSEK (-116). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda.

### Setra Group AB

Sveaskog äger 50 procent av aktierna i träindustriföretaget Setra Group AB som redovisas som intresseföretag. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för perioden januari-juni uppgick till 2 359 MSEK (2 082). Rörelseresultatet uppgick till 233 MSEK (90). Resultatförbättringen beror på högre priser och högre volymer till följd av ett gynnsamt marknadsläge. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster ökade med 165 procent till 90 MSEK (34). Sveaskogs andel i Setras övriga totalresultat uppgick till -5 MSEK (-9).

## 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 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 som helhet mycket viktig. Konjunkturläget är bra. På kort sikt bedöms den goda tillväxten med hög sysselsättning och låga räntor i Europa bestå. I Sverige är stimulanserna från Riksbanken betydande och det underliggande inflationstrycket är svagt. Svängningarna i växelkurserna fortsätter att ha en betydande påverkan på svensk skogsindustris lönsamhet. Kronförsvagningen som pågått sedan september 2017 medför ett betydande tillskott till industrins lönsamhet. Kronan förväntas återhämta sig något under hösten.

### SÅGVERK

Marknaden för sågade trävaror och därmed sågtimmer är framförallt beroende av byggkonjunkturs utveckling. Sverige är den enskilt största marknaden för sågverken och efterfrågan på sågade trävaror är stor på grund av hög byggaktivitet. Produktionen i Sverige mätt i antalet bostäder minskar nu betydligt jämfört med 2017 men är i ett längre perspektiv på en fortsatt hög nivå. Sett över hela Europa fortsätter byggsektorn att expandera 2018. Leveranserna till Nordafrika och Mellanöstern är på höga nivåer och leveranserna till USA och östra Asien ökar. Sammantaget borgar detta för en fortsatt mycket gynnsam situation för svenska sågverk. Investeringsviljan bland sågverken fortsätter att vara hög i såväl kapacitet som förädling.

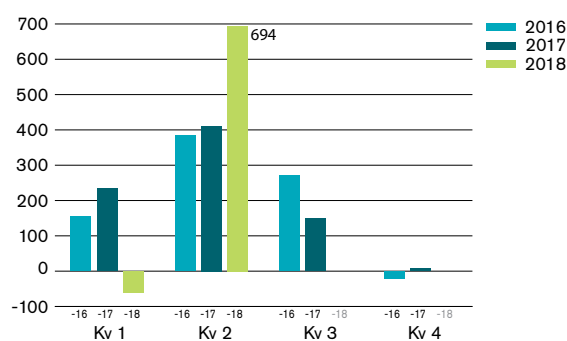
### Förändring, operativt rörelseresultat, MSEK

	Kvartal 2	Jan-juni 2018
<b>2017</b>	<b>342</b>	<b>725</b>
Pris, egen skogsråvara	72	108
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	-12	-58
Plantverksamheten	-5	-9
Skogs- och naturvård	23	28
Övriga fastighetsaffärer *	-26	-42
Övrigt	-12	23
<b>2018</b>	<b>382</b>	<b>775</b>

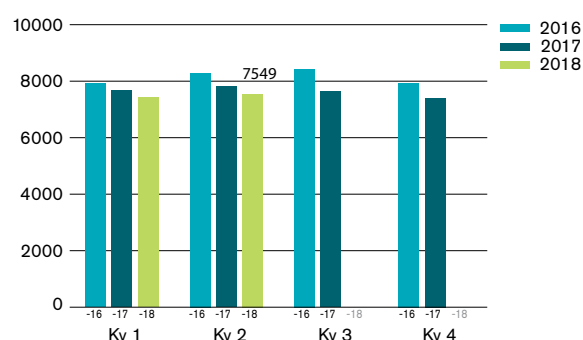
\* Övriga fastighetsaffärer avser en sammanslagning av:

Ekologisk kompensation	-	-13
Allframtidsupplätelser, övrigt	-	-3
Försäljning av mark som inte är skogsmark	-26	-26
<b>Övriga fastighetsaffärer</b>	<b>-26</b>	<b>-42</b>

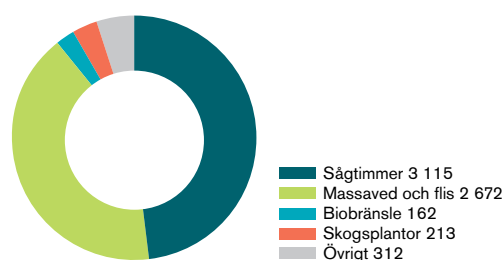
### Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK



### Räntebärande nettoskuld, MSEK



### Omsättning per produkt, rullande 12 månader, MSEK



Den internationella konkurrensen består bland annat av Finland, Tyskland och Ryssland. Den ryska volymexpansionen är fokuserad på Kina där landet idag är den ledande leverantören. Det sker idag en expansion av såväl tysk som finsk produktion drivet av marknadsläget och en god tillgång på sågtimmer.

Produktionen i svenska sågverk är hög, men inte på rekordnivå. Färdigvarulagren har varit i en sjunkande trend under drygt tre år och är med tanke på säsongen på mycket låga nivåer. Orderläget har försvagats något under perioden på grund av minskat svenskt byggande. Efterfrågan på sågtimmer är hög och priserna stigande över hela landet. Många sågverk vill öka sin produktion ytterligare.

### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det andra kvartalet 1 298 (1 251) km<sup>3</sup>fub sågtimmer vilket är fyra procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden juli 2017 till juni 2018 uppgick leveranserna till 4 698 (4 735) km<sup>3</sup>fub.

### MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI

Globalt ökar efterfrågan och leveranserna av pappersmassa. Av den volym som inte direkt används i Sverige för pappersproduktion, exporteras huvuddelen till Europa. Därefter följer Asien med en kraftigt ökande andel. Priset har stigit sedan början av 2017. Prisnivån 1 200 USD/ton noterades i maj och priset bedöms öka trots tillkommande kapacitet under året.

Sveriges export av papper och kartong ökar främst vad gäller förpackningsmaterial. Efterfrågan på tidningspapper fortsätter att minska med en takt av cirka fem procent per år. Produktionskapacitet stängs ned eller konverteras till produkter med bättre marknadsförutsättningar. Sammantaget är den svenska papper- och kartongproduktionen i en positiv trend sedan 2012 med stigande volymer och priser. Priset på förpackningsmaterial har sedan början av 2018 stigit kraftigt. Även för grafiska produkter har priserna ökat trots att volymen minskar.

Genomförda investeringar inom skogsindustrin har höjt produktionskapaciteten och ytterligare kapacitet sätts i drift under 2018.

Trots den höga aktiviteten i sågverken har tillgången på massaved försvagats under det senaste halvåret. Det har orsakats dels av industrins ökade produktion och dels av störningar i leveranskapaciteten, senast till följd av torkan och den förhöjda brandrisken vilket har begränsat avverkningsmöjligheterna. Priset på massaved är stigande i hela landet och bedöms bidra till ett ökat utbud från skogen under det kommande kvartalet.

### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det andra kvartalet 1 492 (1 407) km<sup>3</sup>fub massaved och flis vilket är sex procent högre än motsvarande period föregående år. För perioden juli 2017 till juni 2018 uppgick leveranserna till 5 641 (5 400) km<sup>3</sup>fub.

### BIOBRÄNSLEMARKNADEN

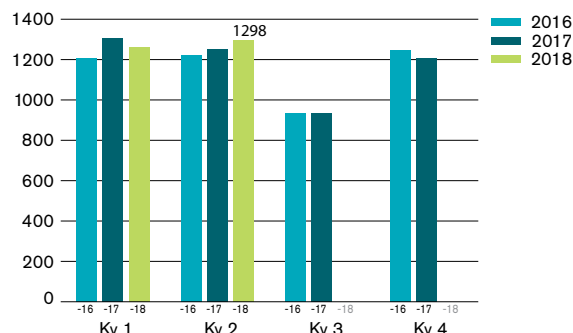
Biobränslemarknaden är regional och lokal på grund av transportkostnaderna. Kunderna är kraft- och värmeverk samt den energiproducerande skogsindustrin. Efterfrågan på biobränsle har varit stark i södra Sverige, mer balanserad i mellersta och svag i norra delen av landet. Konkurrensen är stor från andra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

Tillgången på biobränsle har sviktat kraftigt under perioden. Produktionen är på låg nivå och en större andel av volymen konverteras till fiberråvara. Priserna är stigande.

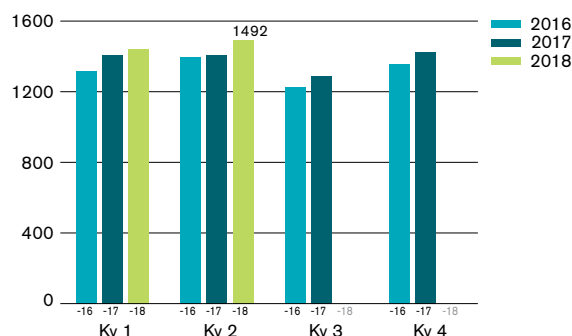
### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under andra kvartalet 120 (130) km<sup>3</sup>fub biobränsle vilket är åtta procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden juli 2017 till juni 2018 uppgick leveranserna till 550 (665) km<sup>3</sup>fub.

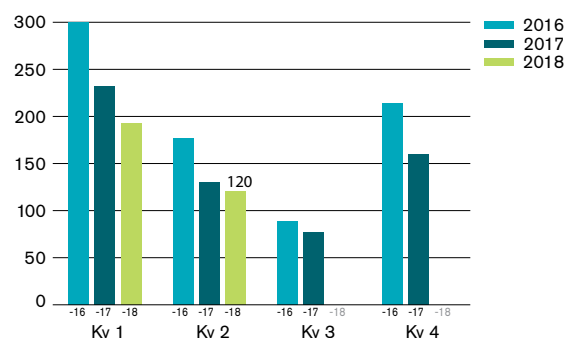
Leveransvolym sågtimmer, km<sup>3</sup>fub



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



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



# Sveaskogkoncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		6 månader		12 månader	
	Apr–juni 2018	Apr–juni 2017	Jan–juni 2018	Jan–juni 2017	Juli 2017– juni 2018	Helår 2017
Nettoomsättning (Not 1)	1 918	1 702	3 567	3 299	6 474	6 206
Övriga rörelseintäkter	59	79	94	128	171	205
Råvaror och förnödenheter	-536	-411	-1 129	-908	-1 986	-1 765
Förändring av lager	-158	-166	-110	-134	-23	-47
Övriga externa kostnader	-732	-699	-1 322	-1 339	-2 678	-2 695
Personalkostnader	-150	-143	-286	-280	-581	-575
Avskrivningar	-19	-20	-39	-41	-79	-81
<b>Operativt rörelseresultat</b>	382	342	775	725	1 298	1 248
Reavinster fastighetsförsäljning	55	126	85	161	245	321
Resultatandel i intresseföretag	54	22	90	34	114	58
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	491	490	950	920	1 657	1 627
Värdeförändring skog (Not 2, 3)	58	72	121	108	213	200
<b>Rörelseresultat</b>	549	562	1 071	1 028	1 870	1 827
Finansiella poster	-4	-4	-40	-39	-109	-108
<b>Resultat före skatt</b>	545	558	1 031	989	1 761	1 719
Skatt	369	-118	270	-210	120	-360
<b>Periodens/Årets resultat</b>	914	440	1 301	779	1 881	1 359
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	7,72	3,72	10,99	6,58	15,89	11,48
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4

## Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader		6 månader		12 månader	
	Apr–juni 2018	Apr–juni 2017	Jan–juni 2018	Jan–juni 2017	Juli 2017– juni 2018	Helår 2017
<b>Periodens/Årets resultat</b>	914	440	1 301	779	1 881	1 359
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen						
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	-	-	-4	-4
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	1	1
Komponenter som kommer att återföras över resultaträkningen						
Övrigt totalresultat från intressebolag	6	6	-6	8	-10	4
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat från intressebolag	-2	-1	1	-1	1	-1
Valutakursdifferenser	1	0	2	0	3	1
Kassaflödessäkringar	-2	9	4	19	21	36
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	0	-2	-1	-4	-5	-8
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt</b>	3	12	0	22	7	29
<b>Summa totalresultat för perioden/året</b>	917	452	1 301	801	1 888	1 388

# Sveaskogkoncernen

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2018	30 juni 2017	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b> (Not 4)			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	114	77	93
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark (Not 2, 3)	2 486	2 414	2 460
Övriga materiella anläggningstillgångar	466	473	458
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 2,3)	32 138	32 044	32 054
Finansiella anläggningstillgångar	553	485	497
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>35 757</b>	<b>35 493</b>	<b>35 562</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lager	409	453	540
Kontraktstillgångar	1 304	1 089	1 080
Övriga kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	485	522	582
Likvida medel	823	959	1 681
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 021</b>	<b>3 023</b>	<b>3 883</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>38 778</b>	<b>38 516</b>	<b>39 445</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>21 070</b>	<b>20 082</b>	<b>20 669</b>
<b>Långfristiga skulder</b> (Not 4)			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 102	5 039	5 626
Övriga skulder och avsättningar	7 955	8 347	8 421
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13 057</b>	<b>13 386</b>	<b>14 047</b>
<b>Kortfristiga skulder</b> (Not 4)			
Räntebärande skulder och avsättningar	3 270	3 722	3 465
Kontraktsskulder	1	0	2
Övriga skulder och avsättningar	1 380	1 326	1 262
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 651</b>	<b>5 048</b>	<b>4 729</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>17 708</b>	<b>18 434</b>	<b>18 776</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>38 778</b>	<b>38 516</b>	<b>39 445</b>

## Förändringar i eget kapital

MSEK	Jan–juni 2018	Jan–juni 2017	Helår 2017
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	<b>20 669</b>	<b>20 081</b>	<b>20 081</b>
Summa totalresultat	1 301	801	1 388
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	–900	–800	–800
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	<b>21 070</b>	<b>20 082</b>	<b>20 669</b>

# Sveaskogkoncernen

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2018	Jan–juni 2017	Helår 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	1 071	1 027	1 827
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-290	-313	-644
Erhållna räntor och utdelningar	27	28	28
Erlagda räntor	-67	-67	-186
Betald skatt	-102	-100	-175
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	639	575	850
Rörelsekapitalförändring	-5	71	-47
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	634	646	803
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i anläggningstillgångar	-119	-103	-219
Investering i aktier	-1	-1	-1
Försäljning av anläggningstillgångar	194	316	647
Utdelning från intresseföretag	29	50	50
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	103	262	477
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning	-900	-800	-800
Upptagna lån	4 570	6 080	11 600
Amortering av lån	-5 265	-6 299	-11 469
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-1 595	-1 019	-669
<b>Periodens/årets kassaflöde</b>	-858	-111	611
<b>Likvida medel vid årets början</b>	1 681	1 070	1 070
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	823	959	1 681



# Moderbolaget

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		6 månader		12 månader	
	Apr-juni 2018	Apr-juni 2017	Jan-juni 2018	Jan-juni 2017	Juli 2017– juni 2018	Helår 2017
Rörelsens intäkter	25	4	28	7	74	53
Rörelsens kostnader	-1	-1	-1	-1	-2	-2
<b>Rörelseresultat</b>	24	3	27	6	72	51
Finansiella poster	-65	-60	-126	-122	-255	-251
<b>Resultat före skatt</b>	-41	-57	-99	-116	-183	-200
Koncernbidrag	-	-	-	-	200	200
Skatt	9	13	22	26	-4	0
<b>Periodens/årets resultat *</b>	-32	-44	-77	-90	13	0

\* Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2018	30 juni 2017	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	47	51	49
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	47	51	49
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier och andelar	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 900	2 050	2 400
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	26 834	26 984	27 334
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	26 881	27 035	27 383
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	112	90	292
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	0	0	10
Likvida medel	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	112	90	302
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	26 993	27 125	27 685
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>	7 488	8 375	8 465
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	4 687	4 587	5 187
<b>Summa långfristiga skulder</b>	4 687	4 587	5 187
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	14 788	14 138	14 001
Övriga skulder och avsättningar	30	25	32
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	14 818	14 163	14 033
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	26 993	27 125	27 685

# Moderbolaget

## Förändringar i eget kapital

MSEK	Jan–juni 2018	Jan–juni 2017	Helår 2017
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	8 465	9 265	9 265
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	-900	-800	-800
Periodens/årets resultat	-77	-90	0
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	<b>7 488</b>	<b>8 375</b>	<b>8 465</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2018	Jan–juni 2017	Helår 2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	-109	-126	-285
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	522	-49	-356
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-412	175	641
<b>Kassaflöde totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

Fr o m 1 januari 2018 tillämpar bolaget IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" med full retroaktivitet. Detta innebär att intäkten redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. Effekten för bolaget är mycket ringa. Se Not 1 för fördelning av intäkter från kontrakt med kunder. Se även Årsredovisningen för 2017 sidan 71 för beskrivning av de olika intäktsgруппerna samt redovisningsprinciper enligt IFRS 15. Dessutom tillämpar bolaget fr o m 1 januari 2018 IFRS 9 "Finansiella instrument". IFRS 9 innehåller nya principer för hur finansiella tillgångar skall klassificeras och värderas, samt nya regler för nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar. Den nya standarden innebär att den tidigare "incurred loss-metoden" ersätts av en ny "expected loss-metod". Effekterna för bolaget är mycket ringa och den nya klassificeringen medför inte någon förändring av värderingsmetod. Se även sidan 68 i årsredovisningen för 2017 för beskrivning av övergångseffekter. För övrigt är moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper och beräkningsprinciper för rapporten 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 – INTÄKTER FRÅN KONTRAKT MED KUNDER, MSEK

MSEK	Jan–jun 2018	Jan–jun 2017	Jul 2017– jun 2018	Helår 2017
Sågtimmer	1 715	1 610	3 115	3 010
Massaved och flis	1 431	1 269	2 672	2 510
Biobränsle	91	105	162	176
Skogsplantor	143	150	213	220
Övrigt	80	67	168	155
Totalt	3 460	3 201	6 330	6 071
- varav nettoomsättning	3 459	3 201	6 326	6 068
- varav övriga rörelseintäkter	1	0	4	3

## Tidpunkt för intäktsredovisning

Varor och tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	3 446	3 174	6 290	6 018
Tjänster överförda till kund över tid	14	27	40	53

Sveaskog har ej uppfyllda prestationsåtaganden som inte kommer att uppfyllas inom ett år på 1 690 MSEK.

Åtagandena består av avtalade leveranser framåt i tiden, där Sveaskog åtagit sig att leverera en viss volym per år. Värdet på förpliktelseerna har en viss osäkerhet då avtalen består av flera leveransavtal där priset omförhandlas varje år.

**NOT 2 – VÄRDEFÖRÄNDRING SKOGSTILLGÅNGAR**

Det bokförda värdet på Sveaskogs skogstillgångar per 30 juni 2018 har beräknats till 34 624 MSEK (34 458), varav 32 138 MSEK (32 044) utgör det bedömda verkliga värdet på den växande skogen och 2 486 MSEK (2 414) utgör anskaffningsvärdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 110 MSEK (81) och framgår av not 3. De parametrar som tillämpas vid beräkning av marknadsvärdet på den växande skogen uppdateras årsvis.

**NOT 3 – VÄXANDE SKOG OCH SKOGSMARK**

Växande skog	MSEK	Skogsmark	MSEK
<i>Anskaffningsvärden</i>		<i>Anskaffningsvärden</i>	
Ingående värden 1.1.2017	31 993	Ingående värden 1.1.2017	2 384
Förvärv av växande skog	15	Förvärv av skogsmark	36
Försäljning av växande skog	-72	Försäljning av skogsmark	-6
Förändringar till följd av avverkning	-726	Utgående värden 30.6.2017	2 414
Förändringar av verkligt värde	834		
Utgående värden 30.6.2017	32 044	Ingående värden 1.1.2018	2 460
		Förvärv av skogsmark	30
Ingående värden 1.1.2018	32 054	Försäljning av skogsmark	-4
Förvärv av växande skog	11	Utgående värden 30.6.2018	2 486
Försäljning av växande skog	-48		
Förändringar till följd av avverkning	-728		
Förändringar av verkligt värde	849		
Utgående värden 30.6.2018	32 138		

**NOT 4 – VERKLIGT VÄRDE**

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

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	30 juni 2018	30 juni 2017	30 juni 2018	30 juni 2017	30 juni 2018	30 juni 2017
<i>Tillgångar</i>						
Växande skog					32 138	32 044
Summa tillgångar	0	0	0	0	32 138	32 044
<i>Skulder</i>						
Långfristiga skulder	0	0	4 861	4 613	0	0
Kortfristiga skulder	0	0	3 210	3 661	0	0
Derivatinstrument	0	0	81	108	0	0
Summa skulder	0	0	8 152	8 382	0	0

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

Kortfristiga skulder värderas till bokfört värde inklusive upplupen ränta, vilket bedöms vara en god approximation av det verkliga värdet. Verkliga värdet för långfristiga skuldinstrument fastställs med hjälp av värderingsmodeller som t ex diskontering av framtida kassaflöden till noterade marknadsräntor för respektive löptid. 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 noll-kupongkurva vid värderingen. Jämfört med 2017 har inga förflyttningar skett mellan olika nivåer i hierarkin och inga betydande förändringar har gjorts vad avser värderingssätt, använda data eller antaganden.

**Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 3**

Värderingstekniken framgår av not 15 sidan 79 i 2017 års årsredovisning.

**Emissioner**

Under 2018 har Sveaskog emitterat 4 570 MSEK (6 080) under företagscertifikatprogrammet samt 0 MSEK (0) under MTN-programmet.

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

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2017 sidorna 45-47. 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 andra kvartalet har en utdelning lämnats till ägaren om 900 MSEK, därutöver har inga väsentliga förändringar skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2017.

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

Stockholm den 17 juli 2018  
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Eva Färnstrand  
*Ordförande*

Thomas Hahn  
*Styrelseledamot*

Leif Ljungqvist  
*Styrelseledamot*

Annika Nordin  
*Styrelseledamot*

Anna-Stina Nordmark Nilsson  
*Styrelseledamot*

Sven Wird  
*Styrelseledamot*

Kenneth Andersson  
*Arbetstagarrepresentant*

Sara Östh  
*Arbetstagarrepresentant*

Per-Olof Wedin  
*Verkställande direktör och koncernchef*

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

**TIDPUNKTER FÖR KOMMANDE RAPPORTER**

Delårsrapport januari – september 2018	26 oktober 2018
Bokslutskommuniké 2018	Januari 2019

## 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.

### Nettoskulsättningsgrad

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)

**Sveaskog AB, Stockholm**  
Torsgatan 4, 105 22 Stockholm

**Telefon växel**  
0771-787 000  
För kontakt med Sveaskogs  
medarbetare

**Telefon kundcenter**  
0771-787 100  
För frågor om Sveaskogs  
verksamhet

[info@sveaskog.se](mailto:info@sveaskog.se)  
[www.sveaskog.se](http://www.sveaskog.se)

 [facebook.com/sveaskog](https://facebook.com/sveaskog)

 [twitter.com/sveaskog](https://twitter.com/sveaskog)