

Delårsrapport

Januari – september 2018



Sveaskogs vd Per-Olof Wedin på besök i Ljusdal efter branderna. Genom storartade insatser av Räddningstjänsten, medarbetare i skogsbolagen, entreprenörer och frivilliga kunde branderna släckas och skadorna begränsas. Foto: Peter Häger.

1 juli – 30 september 2018

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med 17 procent till 1 509 MSEK (1 294). Priserna ökade i genomsnitt med drygt 13 procent och de totala leveransvolymerna ökade med drygt tre procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 23 procent och uppgick till 256 MSEK (208). Högre priser och intäkter från försäljning av mark som inte är skogsmark har motverkats av fem procents lägre leveransvolym från egen skog och kostnader om 25 MSEK i samband med skogsbränder.
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 85 MSEK (54).
- Kvartalets resultat ökade med 33 procent och uppgick till 292 MSEK (220).
- Resultatet per aktie ökade med 33 procent och uppgick till 2,47 kr (1,86).

1 januari – 30 september 2018

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med elva procent till 5 076 MSEK (4 593). Priserna ökade i genomsnitt med nio procent och de totala leveransvolymerna ökade med två procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med elva procent och uppgick till 1 031 MSEK (933). Högre priser har till viss del motverkats av sex procents lägre leveransvolym från egen skog och kostnader om 30 MSEK i samband med skogsbränder.
- Direktavkastningen, mätt under rullande 12 månader, uppgick till 5,2 procent (4,6).
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 206 MSEK (162).
- Periodens resultat ökade med 59 procent och uppgick till 1 593 MSEK (999). Förändrade bolagsskatteregler har medfört en positiv resultateffekt om 477 MSEK.
- Resultatet per aktie ökade med 59 procent och uppgick till 13,45 kr (8,44).

MSEK	3 månader			9 månader			12 månader		
	Jul–sep 2018	2017	%	Jan–sep 2018	2017	%	Okt 2017– sep 2018	Helår 2017	%
Nettoomsättning	1 509	1 294	17	5 076	4 593	11	6 689	6 206	8
Operativt rörelseresultat	256	208	23	1 031	933	11	1 346	1 248	8
Värdeförändring skog	85	54	57	206	162	27	244	200	22
Rörelseresultat	397	313	27	1 468	1 341	9	1 954	1 827	7
Resultat före skatt	367	281	31	1 398	1 270	10	1 847	1 719	7
Periodens resultat	292	220	33	1 593	999	59	1 953	1 359	44
Kassaflöde från den löpande verksamheten	206	148	39	840	794	6	849	803	6
Resultat per aktie, SEK	2,47	1,86	33	13,45	8,44	59	16,49	11,48	44

Nyckeltal ¹⁾, koncernen

	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	Okt 2017– sep 2018	Helår 2017
Direktavkastning, % ²⁾ (mål minst 4,5%)	5,2	4,6	5,2	4,6
Nettoskulsättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6)	0,34	0,38	0,34	0,36
Avkastning operativt kapital, % ²⁾	6,9	6,2	6,9	6,5
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	9,4	6,4	9,4	6,7
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2, 3)}	11,2	9,9	11,2	9,8
Soliditet, %	55	52	55	52
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 292	7 624	7 292	7 410
Medelantal anställda	810	821	810	846
Total leveransvolym, km ³ fub	8 140	8 027	10 931	10 817

1) Sveaskog har valt att i särskild bilaga presentera alternativa nyckeltal i enlighet med Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) beslut. Bilagan är publicerad på www.sveaskog.se.

2) Rullande 12 månader.

3) Rörelseresultat före värdeförändring skog minus reavinster för fastigheter plus finansiella intäkter dividerad med finansiella kostnader.



Koncernchefens kommentar

Bra resultat trots svåra utmaningar

Sveaskogs operativa rörelseresultat för perioden januari–september 2018 uppgick till 1 031 MSEK (933), en ökning med elva procent.

Vi har ett fortsatt bra marknadsläge med ökande priser på våra produkter vilket har påverkat resultatet positivt. Besvärliga produktionsförhållanden under en stor del av året, har dock påverkat både avverkningskostnader och leveranserna från egen skog negativt. Vi har i de flesta fall klarat leveranserna till våra kunder men med en högre andel externt anskaffad råvara där marginalerna är lägre än för den egna skogen. Nettoomsättningen uppgick till 5 076 MSEK (4 593). Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara under januari–september till 8,1 miljoner m³fub (8,0) varav 4,6 miljoner m³fub (4,9) 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. Vårt intressebolag träindustriföretaget Setra Group uppvisar en stark resultatutveckling och har bidragit till vårt rörelseresultat med 115 MSEK (38).

Direktavkastningen uppgick för rullande tolv månader till 5,2 procent (4,6). Därmed överträffas avkastningsmålets 4,5 procent.

Omfattande skogsbränder

Under sommaren ägde flera skogsbränder rum på olika platser i landet. För Sveaskogs del uppgick den sammanlagda brandskadade arealen till cirka 4 000 hektar. Glädjande nog resulterade bränderna inte i några personskador men de materiella skadorna är givetvis påtagliga för olika skogsägare. Genom storartade insatser av Räddningstjänsten, medarbetare i skogsbolagen, entreprenörer och frivilliga kunde bränderna släckas och skadorna begränsas. Det är ett heroiskt arbete som utförts av många. Utöver förlorade virkesvärden har Sveaskogs kostnader relaterat till bränderna och i form av förebyggande åtgärder uppgått till 30 MSEK vilket till största delen har belastat det tredje kvartalet.

I september inleddes avverkning i delar av brandområdet. Sågtimret levereras till Setras sågverk i Färila som ställer om sågverket för att kunna såga brandskadat timmer.

Sveaskog arbetar tillsammans med övriga i skogsbranschen för att identifiera åtgärder för att branschen och samhället ska stå bättre rustade inför framtida skogsbränder.

Ökad produktion kombinerat med stor naturhänsyn

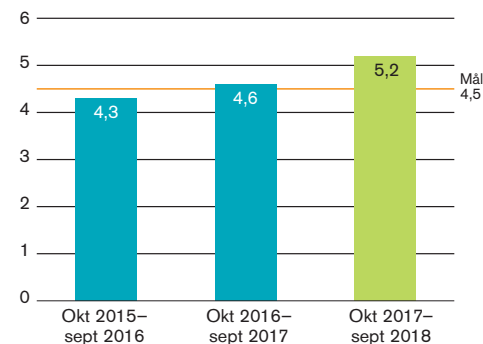
Sveaskog levererar biobaserade produkter till kunder som ofta är världsledande i sina branscher. Vi arbetar för att öka värdet på skogen och jobbar med effektiva produktionskedjor för att även våra kunder ska kunna öka värdet i sin affär.

Sveaskog satsar för att öka produktionen och arbetar samtidigt med att skapa en stor biologisk mångfald. Receptet är större variationer, att våga testa nytt och inte bedriva skogsbruk och naturvård på samma sätt överallt. Vi ska använda de möjligheter och verktyg vi har. Där vi har de bästa produktionsförutsättningarna ska vi se till att sätta riktig fart på skogen och där vi har de högsta naturvärdena ska vi utveckla dem.

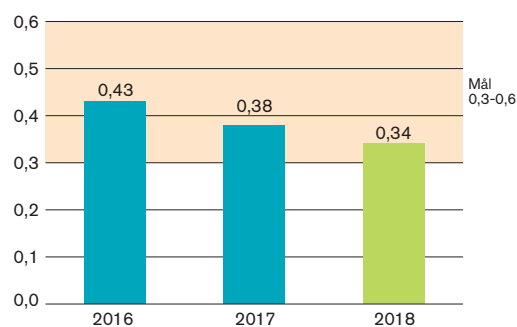
Balansen mellan produktion och naturhänsyn är viktig. Den naturhänsyn som Sveaskog tar idag kommer att märkas i framtidens produktionsskogar, med ökad variation av gamla och unga träd samt större artdiversitet. Den skog som vi har anlagt under de senaste 15 åren kommer i framtiden i genomsnitt att innehålla fler gamla, grova träd, mer död ved och mer lövträd än vad många naturreservat gör i dag.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef

Direktavkastning, %, rullande 12 månader



Nettoskultsättningsgrad, ggr, per 30 september



Hållbarhet



Sveaskog är certifierade enligt FSC® och PEFC. Det gör att vi kan garantera kunder över hela världen hållbara skogsprodukter.

Koncernens utveckling

1 JULI – 30 SEPTEMBER 2018

Nettoomsättning

Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade till 1 509 MSEK (1 294), en ökning med 17 procent. Priserna ökade i genomsnitt med drygt 13 procent och de totala leveransvolymerna ökade med drygt tre procent i jämförelse med motsvarande period föregående år. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,3 (2,3) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 23 procent och uppgick till 256 MSEK (208). Högre priser och intäkter från försäljning av mark som inte är skogsmark motverkades till viss del av lägre leveransvolymerna från egen skog och ökade kostnader i samband med sommarens skogsbränder. Det senare handlar främst om kostnader för att förebygga bränder, brandbevakning och eftersläckning.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 31 MSEK (47). Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 25 MSEK (4). Förändring av redovisat värde för växande skog uppgick netto till 85 MSEK (54). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 397 MSEK (313).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –30 MSEK (–32). Resultatet före skatt ökade till 367 MSEK (281). Skatten för perioden uppgick till –75 MSEK (–61). Kvartalets resultat ökade med 33 procent till 292 MSEK (220).

1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2018

Nettoomsättning

Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med elva procent till 5 076 MSEK (4 593). Priserna ökade i genomsnitt med nio procent och de totala leveransvolymerna ökade med två procent i jämförelse med motsvarande period föregående år. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 8,1 (8,0) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med elva procent och uppgick till 1 031 MSEK (933). Högre priser motverkades till viss del av sex procents lägre leveransvolymerna från egen skog. Orsaken är främst den extremt snörika vintern och den rekordtorra sommaren som har haft negativ påverkan på averkning, markberedning, plantering och vår externa försäljning av plantor och fröer. De besvärliga planteringsförhållandena har också medfört att plantor till ett värde av 5 MSEK har kasserats.

Under sommaren har ett flertal bränder härjat i våra skogar, vilket inneburit direkta merkostnader i form av förebyggande åtgärder, bevakning och eftersläckning på 30 MSEK. De sammanlagda kostnaderna för skogs- och naturvård är dock lägre.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 116 MSEK (208). Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 115 MSEK (38). Förändring av redovisat värde för växande skog uppgick netto till 206 MSEK (162). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 468 MSEK (1 341).

Finansiella poster i perioden uppgick netto till –70 MSEK (–71). Resultatet före skatt ökade till 1 398 MSEK (1 270). Periodens skatt är positiv, en effekt av den bolagsskattesänkning som riksdagen beslutade om i juni som påverkade uppskjuten skatt. Skatten för perioden uppgick till 195 (–271), varav 477 MSEK beror på de ändrade skattereglerna. Periodens resultat ökade med 59 procent till 1 593 MSEK (999).

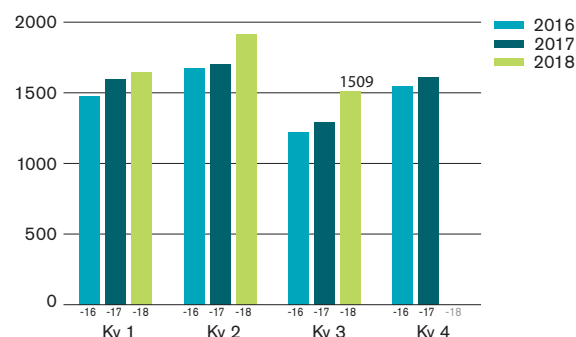
Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för perioden januari–september till 840 MSEK (794). Investeringarna i anläggningstillgångar

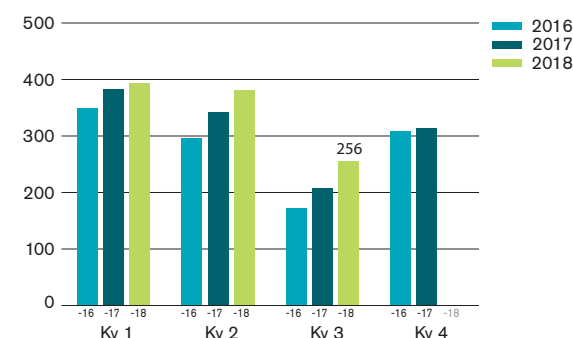
Förändring, nettoomsättning, MSEK

	Kvartal 3 2018	Jan–sep 2018
2017	1 294	4 593
Pris, skogsråvara	161	377
Leveransvolym, skogsråvara	22	59
Övrigt	32	47
2018	1 509	5 076

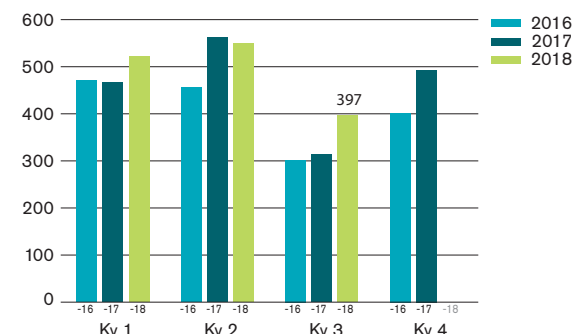
Nettoomsättning, MSEK



Operativt rörelseresultat, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



uppgick till 170 MSEK (174) och investering i aktier uppgick till 1 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 284 MSEK (402). Aktiutdelningar 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 september till 7 292 MSEK (7 624). 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 2 160 MSEK (2 710). Under MTN-programmet var den utestående volymen per 30 september 4 390 MSEK (4 990). Den genomsnittliga räntebindningen var under perioden som lägst cirka 34 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,34 (0,38).

Räntetäckningsgraden uppgick till 11,2 (9,9) och bruttolånekostnaden har varit 1,33 procent (1,29).

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 januari–september 42 MSEK (36), varav reavinster svarade för 31 MSEK (26). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –154 MSEK (–150). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda

Setra Group AB

Sveaskog äger 50 procent av aktierna i träindustriföretaget Setra Group AB som redovisas som intresseföretag. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för perioden januari–september uppgick till 3 325 MSEK (3 027). Rörelseresultatet uppgick till 287 MSEK (107). Resultatförbättringen beror på högre priser och högre volymer till följd av ett gynnsamt marknadsläge. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster ökade med 203 procent till 115 MSEK (38). Sveaskogs andel i Setras övriga totalresultat uppgick till 8 MSEK (12).

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 dock i sin helhet mycket viktig. Konjunkturen har varit bra under årets tre första kvartal. Den goda tillväxten med hög sysselsättning och låga räntor bedöms bestå. Stimulanserna är fortfarande betydande från Riksbanken och det underliggande inflationstrycket är måttligt.

Inom skogsindustrin är marknadsförutsättningarna fortfarande mycket goda och priserna mycket gynnsamma, inte minst mätt i svenska kronor.

Svängningarna i växelkurserna fortsätter att ha en betydande påverkan på svensk skogsindustri lönsamhet. Den kronförsvagning som pågått under ett års tid förväntas fortgå.

Under 2018 har väderstörningar och tillgång på resurser begränsat utbudet av skogsråvara.

SÅGVERK

Marknaden för sågade trävaror och därmed sågtimmer är framförallt beroende av byggkonjunkturens utveckling. Sverige är den enskilt största marknaden för sågverken och efterfrågan på sågade trävaror har varit stor men fallande på grund av avtagande byggaktivitet. Prisnedgången på fastigheter har avstannat. Nybyggnation under det kommande året bedöms bli klart lägre än under 2018. Sett över hela Europa fortsätter byggsektorn att

Förändring, operativt rörelseresultat, MSEK

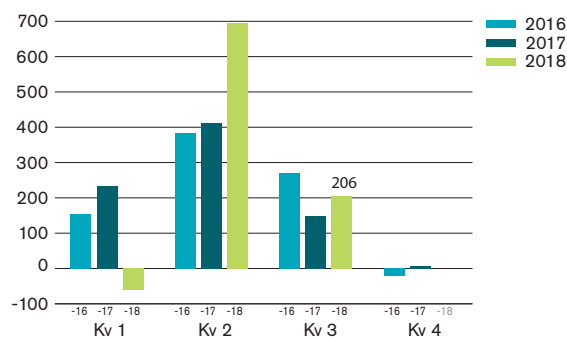
	Kvartal 3 2018	Jan–sep 2018
2017	208	933
Pris, egen skogsråvara	66	174
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	–42	–99
Kostnader för torka och bränder	–25	–30
Skogs- och naturvård	14	42
Plantverksamheten	–8	–16
Övriga fastighetsaffärer *	29	–14
Övrigt **	14	41
2018	256	1 031

* Övriga fastighetsaffärer avser en sammanslagning av:

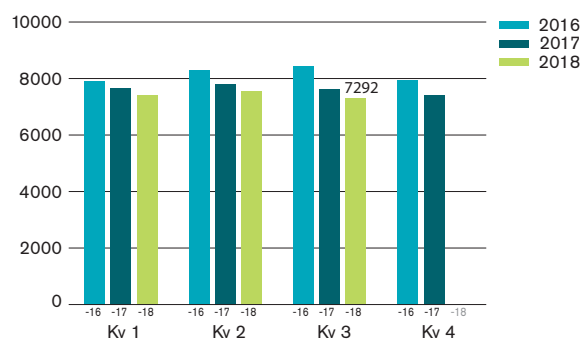
Ekologisk kompensation	0	–13
Allframtidsupplätelser, övrigt	1	–3
Försäljning av mark som inte är skogsmark	28	2
Övriga fastighetsaffärer	29	–14

** Avser bland annat handel med externt anskaffad råvara.

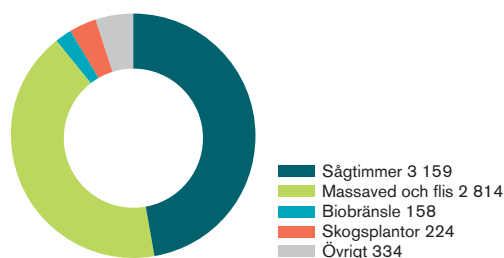
Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK



Räntebärande nettoskuld, MSEK



Omsättning per produkt, rullande 12 månader, MSEK



expandera in i 2019 på de högsta nivåerna sedan finanskrisen år 2008. På den internationella marknaden finns några orosmoln i form av minskade leveranser till Kina och kraftiga prisfall i Nordamerika, störningar som kan spridas in i den europeiska marknaden. Färdigvarulagren hos sågverken är dock låga varför endast mindre justeringar förväntas på priset. Lönsamheten hos sågverken är mycket god.

Konkurrensen internationellt består bland annat av Finland, Tyskland och Ryssland. Den ryska expansionen av volym är fokuserad på Kina där de är den ledande leverantören. Tysk och finsk produktion ökar till följd av marknadsläget och en god tillgång på sågtimmer.

Produktionen i svenska sågverk är hög, men inte på rekordnivå. I delar av landet är tillgången på timmer hämmande för produktionen. Färdigvarulagren har stigit från bottennoteringen i mars men är på fortsatt låga nivåer.

Orderläget bedöms fortsatt gott och många sågverk räknar med högre produktion i det fjärde kvartalet. Priset på sågtimmer är stigande.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under tredje kvartalet 928 (932) km³fub sågtimmer, vilket är i princip oförändrad nivå jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden oktober 2017 till september 2018 uppgick leveranserna till 4 694 (4 733) km³fub.

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 kraftigt under 2017 och 2018. Prisnivån passerade 1 200 USD/ton under sommaren.

Sveriges export av papper och kartong ökar vad gäller förpackningsmaterial. Efterfrågan på tidningspapper fortsätter att minska i Europa med en takt av cirka fem procent per år. Produktionskapacitet stängs ned eller konverteras till produkter med bättre marknadsförutsättningar. Sammantaget är den svenska pappers- och kartongproduktionen i en positiv trend sedan 2012 med stigande volymer och priser. Priset på förpackningsmaterial har sedan vändningen i början av 2017 stigit mycket kraftigt. De grafiska produkterna har i stort följt utvecklingen trots att volymen minskar. Genomförda investeringar i skogsindustrin har höjt produktionskapaciteten. I takt med den ökande förbrukningen och goda konjunkturen har marknaden för fiberråvara stärkts betydligt.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det tredje kvartalet 1 344 (1 286) km³fub massaved och flis vilket är fyra procent högre än motsvarande period föregående år. För perioden oktober 2017 till september 2018 uppgick leveranserna till 5 699 (5 460) km³fub.

BIOBRÄNSLEMARKNADEN

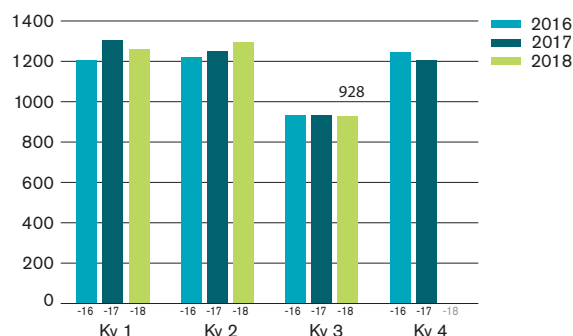
Biobränslemarknaden är regional och lokal på grund av transportkostnaderna. Kunderna är kraft- och värmeverk samt den energiproducerande skogsindustrin. Efterfrågan på biobränsle har varit stark i södra Sverige, mer balanserad i mellersta och svag i norra delen av landet. Konkurrensen är stor från andra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

Tillgången på biobränsle har sviktat kraftigt under senaste säsongen. Produktionen är på låg nivå och mer volym konverteras till fiberråvara. Vi bedömer idag att tillräcklig volym saknas i marknaden. Prisnivåerna är stigande genom hela värdekedjan.

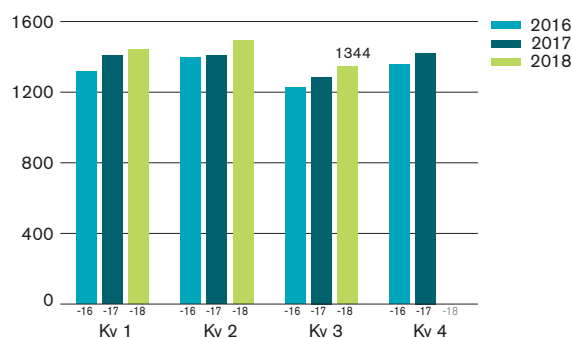
Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under tredje kvartalet 64 (77) km³fub biobränsle vilket är 17 procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden oktober 2017 till september 2018 uppgick leveranserna till 538 (652) km³fub.

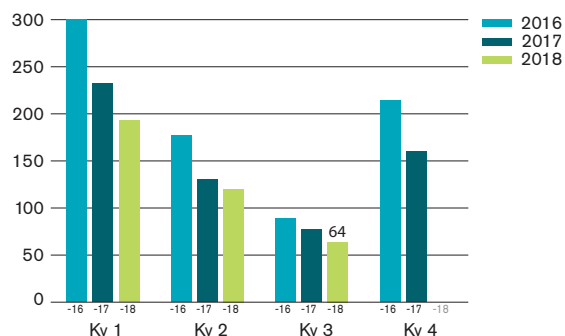
Leveransvolym sågtimmer, km³fub



Leveransvolym massaved och flis, km³fub



Leveransvolym biobränsle, km³fub



Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		9 månader		12 månader	
	Jul–sep 2018	Jul–sep 2017	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	Okt 2017– sep 2018	Helår 2017
Nettoomsättning (Not 1)	1 509	1 294	5 076	4 593	6 689	6 206
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	45	13	139	141	203	205
Råvaror och förnödenheter	–487	–352	–1 616	–1 260	–2 121	–1 765
Förändring av lager	0	21	–110	–113	–44	–47
Övriga externa kostnader	–665	–628	–1 987	–1 967	–2 715	–2 695
Personalkostnader	–125	–120	–411	–400	–586	–575
Avskrivningar	–21	–20	–60	–61	–80	–81
Operativt rörelseresultat	256	208	1 031	933	1 346	1 248
Reavinster fastighetsförsäljning	31	47	116	208	229	321
Resultatandel i intresseföretag	25	4	115	38	135	58
Rörelseresultat före värdeförändring skog	312	259	1 262	1 179	1 710	1 627
Värdeförändring skog (Not 2, 3)	85	54	206	162	244	200
Rörelseresultat	397	313	1 468	1 341	1 954	1 827
Finansiella poster	–30	–32	–70	–71	–107	–108
Resultat före skatt	367	281	1 398	1 270	1 847	1 719
Skatt	–75	–61	195	–271	106	–360
Periodens/Årets resultat	292	220	1 593	999	1 953	1 359
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	2,47	1,86	13,45	8,44	16,49	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		9 månader		12 månader	
	Jul–sep 2018	Jul–sep 2017	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	Okt 2017– sep 2018	Helår 2017
Periodens/Årets resultat	292	220	1 593	999	1 953	1 359
Övrigt totalresultat						
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	16	6	10	15	–1	4
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat från intressebolag	–3	–1	–2	–3	0	–1
Valutakursdifferenser	–1	0	1	0	2	1
Kassaflödessäkringar	15	10	19	29	26	36
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	–3	–2	–4	–6	–6	–8
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	24	13	24	35	18	29
Summa totalresultat för perioden/året	316	233	1 617	1 034	1 971	1 388

Sveaskogskoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
TILLGÅNGAR (Not 4)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	120	84	93
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark (Not 2, 3)	2 498	2 451	2 460
Övriga materiella anläggningstillgångar	469	467	458
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 2,3)	32 213	32 081	32 054
Finansiella anläggningstillgångar	588	491	497
Summa anläggningstillgångar	35 888	35 574	35 562
Omsättningstillgångar			
Lager	428	460	540
Avtalstillgångar	17	20	14
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 828	1 611	1 648
Likvida medel	918	1 772	1 681
Summa omsättningstillgångar	3 191	3 863	3 883
SUMMA TILLGÅNGAR	39 079	39 437	39 445
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	21 386	20 315	20 669
Långfristiga skulder (Not 4)			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 090	6 025	5 626
Övriga skulder och avsättningar	7 970	8 355	8 421
Summa långfristiga skulder	13 060	14 380	14 047
Kortfristiga skulder (Not 4)			
Räntebärande skulder och avsättningar	3 120	3 372	3 465
Avtalsskulder	1	4	2
Övriga skulder och avsättningar	1 512	1 366	1 262
Summa kortfristiga skulder	4 633	4 742	4 729
SUMMA SKULDER	17 693	19 122	18 776
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	39 079	39 437	39 445

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017	Helår 2017
Ingående eget kapital 1 januari	20 669	20 081	20 081
Summa totalresultat	1 617	1 034	1 388
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	-900	-800	-800
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	21 386	20 315	20 669

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	Helår 2017
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	1 468	1 340	1 827
Ej kassaflödespåverkande poster m m	–429	–445	–644
Erhållna räntor	27	28	28
Erlagda räntor	–98	–99	–186
Betald skatt	–151	–149	–175
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändring av rörelsekapital	817	675	850
Rörelsekapitalförändring	23	119	–47
Kassaflöde från den löpande verksamheten	840	794	803
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	–170	–174	–219
Investering i aktier	–1	–1	–1
Försäljning av anläggningstillgångar	284	402	647
Utdelning från intresseföretag	29	50	50
Kassaflöde från investeringsverksamheten	142	277	477
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	–900	–800	–800
Upptagna lån	5 780	9 440	11 600
Amortering av lån	–6 625	–9 009	–11 469
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–1 745	–369	–669
Periodens/årets kassaflöde	–763	702	611
Likvida medel vid årets början	1 681	1 070	1 070
Likvida medel vid periodens/årets slut	918	1 772	1 681

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		9 månader		12 månader	
	Jul–sep 2018	Jul–sep 2017	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	Okt 2017– sep 2018	Helår 2017
Rörelsens intäkter	14	29	42	36	60	53
Rörelsens kostnader	–1	–1	–2	–2	–2	–2
Rörelseresultat	13	28	40	34	58	51
Finansiella poster	–68	–62	–194	–184	–261	–251
Resultat före skatt	–55	–34	–154	–150	–203	–200
Koncernbidrag	–	–	–	–	200	200
Skatt	12	7	34	33	1	0
Periodens/årets resultat *	–43	–27	–120	–117	–2	0

* Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	46	50	49
Summa materiella anläggningstillgångar	46	50	49
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 600	2 250	2 400
Summa finansiella anläggningstillgångar	26 534	27 184	27 334
Summa anläggningstillgångar	26 580	27 234	27 383
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	91	130	292
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	400	1 000	10
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	491	1 130	302
SUMMA TILLGÅNGAR	27 071	28 364	27 685
EGET KAPITAL			
Eget kapital	7 445	8 348	8 465
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	4 687	5 587	5 187
Summa långfristiga skulder	4 687	5 587	5 187
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	14 908	14 398	14 001
Övriga skulder och avsättningar	31	31	32
Summa kortfristiga skulder	14 939	14 429	14 033
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	27 071	28 364	27 685

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	Helår 2017
Ingående eget kapital 1 januari	8 465	9 265	9 265
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	–900	–800	–800
Periodens/årets resultat	–120	–117	0
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	7 445	8 348	8 465

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–sep 2018	Jan–sep 2017	Helår 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–140	–1 212	–285
Kassaflöde från investeringsverksamheten	434	–222	–356
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–294	1 434	641
Kassaflöde totalt	0	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0	0
Likvida medel vid periodens/årets slut	0	0	0

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridiska personer. 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 diagram för fördelning av intäkter från kontrakt med kunder. Se även Årsredovisningen för 2017 sidan 71 för beskrivning av de olika intäktsgrupperna. 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. 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–sep 2018	Jan–sep 2017	Okt 2017– sep 2018	Helår 2017
Sågtimmer	2 367	2 218	3 159	3 010
Massaved och flis	2 149	1 845	2 814	2 510
Biobränsle	109	127	158	176
Skogsplanter	199	195	224	220
Övrigt	132	94	193	155
Totalt	4 956	4 479	6 548	6 071
varav IFRS 15 i netto-omsättning	4 955	4 479	6 544	6 068
leasingintäkter	121	114	145	138
Total nettoomsättning	5 076	4 593	6 689	6 206
varav IFRS 15 i övriga rörelse-intäkter	1	0	4	3
reavinster m m	138	141	199	202
Totalt övriga rörelseintäkter	139	141	203	205

Tidpunkt för intäktsredovisning

Varor och tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	4 913	4 434	6 497	6 018
Tjänster överförda till kund över tid	43	45	51	53

Sveaskog har ej uppfylla prestationsåtaganden som inte kommer att uppfyllas inom ett år på 1 620 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 september 2018 har beräknats till 34 711 MSEK (34 532), varav 32 213 MSEK (32 081) utgör det bedömda verkliga värdet på den växande skogen och 2 498 MSEK (2 451) utgör anskaffningsvärdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 197 MSEK (155) och framgår av not 3. De parametrar som tillämpas vid beräkning av det verkliga värdet på den växande skogen uppdateras årsvis.

NOT 3 – VÄXANDE SKOG OCH SKOGSMARK

Växande skog	MSEK	Skogsmark	MSEK
<i>Verkliga värdet</i>		<i>Anskaffningsvärden</i>	
Ingående värden 1.1.2017	31 993	Ingående värden 1.1.2017	2 384
Förvärv av växande skog	24	Förvärv av skogsmark	73
Försäljning av växande skog	-98	Försäljning av skogsmark	-6
Förändringar till följd av avverkning	-1 089	Utgående värden 30.9.2017	2 451
Förändringar av verkligt värde	1 251		
Utgående värden 30.9.2017	32 081	Ingående värden 1.1.2018	2 460
		Förvärv av skogsmark	42
Ingående värden 1.1.2018	32 054	Försäljning av skogsmark	-4
Förvärv av växande skog	13	Utgående värden 30.9.2018	2 498
Försäljning av växande skog	-60		
Förändringar till följd av avverkning	-1 092		
Förändringar av verkligt värde	1 298		
Utgående värden 30.9.2018	32 213		

NOT 4 – VERKLIGT VÄRDE

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

	Nivå 1			Nivå 2			Nivå 3		
MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	Helår 2017	30 sep 2018	30 sep 2017	Helår 2017	30 sep 2018	30 sep 2017	Helår 2017
<i>Tillgångar</i>									
Växande skog							32 213	32 081	32 054
Summa tillgångar	0	0	0	0	0	0	32 213	32 081	32 054
<i>Skulder</i>									
Långfristiga skulder	0	0	0	4 838	5 619	5 345	0	0	0
Kortfristiga skulder	0	0	0	3 060	3 311	3 410	0	0	0
Derivatinstrument	0	0	0	77	111	106	0	0	0
Summa skulder	0	0	0	8 152	9 041	8 861	0	0	0

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 2

Kortfristiga skulder värderas till bokfört värde inklusive upplupen ränta (upplupet anskaffningsvärde), 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 nollkuponkurva 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 5 530 MSEK (8 440) under företagscertifikatprogrammet samt 0 MSEK (1 000) under MTN-programmet.

ÖVRIG INFORMATION

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2017 sidorna 45–47. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Vd har aviserat sin kommande pensionering. Styrelsen har inlett rekrytering av ny vd. Helene Samuelsson tillträdde som ny kommunikationschef i oktober.

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 26 oktober 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
Arbetsgagarrepresentant

Sara Östh
Arbetsgagarrepresentant

Per-Olof Wedin
Verkställande direktör och koncernchef

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Sveaskog AB (publ) för perioden 1 januari 2018 till 30 september 2018. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 26 oktober 2018

Deloitte AB

Hans Warén
Auktoriserad revisor

VID FRÅGOR KONTAKTA

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

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

www.sveaskog.se

TIDPUNKTER FÖR KOMMANDE RAPPORTER

Bokslutskommuniké 2018

28 januari 2019

Årsredovisning 2018

mars 2019

Delårsrapport januari – mars 2019

24 april 2019

Definitioner¹⁾

Avkastning på eget kapital

Redovisat resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat dividerad 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, dividerad med genomsnittligt operativt kapital, exkl. uppskjuten skatt.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt operativt kapital.

Nettoresultat per aktie

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

Nettoskuldsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad 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 dividerad med finansiella kostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Soliditet

Eget kapital dividerad 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

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
www.sveaskog.se
 facebook.com/sveaskog
 twitter.com/sveaskog