



Konjunkturen inom skogsindustrin är stark. Kapacitetsutnyttjandet är högt och försäljningspriserna på skogsindustriens produkter är på historiskt höga nivåer. Foto: Björn Palovaara.

1 oktober – 31 december 2017

- Nettoomsättningen ökade med fyra procent till 1 613 MSEK (1 549). De totala leveransvolymerna minskade med en procent medan priserna ökade med i genomsnitt fyra procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med två procent och uppgick till 315 MSEK (309). Högre priser och ett bättre resultat i plantverksamheten motverkas av lägre leveransvolymerna från egen skog.
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 38 MSEK (0).
- Kvartalets resultat ökade med 24 procent och uppgick till 360 MSEK (291).
- Resultatet per aktie ökade med 24 procent och uppgick till 3,04 kr (2,46).

1 januari – 31 december 2017

- Nettoomsättningen ökade med fem procent till 6 206 MSEK (5 922). De totala leveransvolymerna ökade med en procent och priserna med i genomsnitt tre procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 11 procent och uppgick till 1 248 MSEK (1 128). Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser och ett bättre resultat i plantverksamheten.
- Direktavkastningen för året uppgick till 4,6 procent (4,2).
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 200 MSEK (319).
- Årets resultat ökade med 14 procent och uppgick till 1 359 MSEK (1 190).
- Resultatet per aktie ökade med 14 procent och uppgick till 11,48 kr (10,05).

MSEK	3 månader			12 månader		
	Okt–dec	2016	%	Helår	2016	%
Nettoomsättning	1 613	1 549	4	6 206	5 922	5
Operativt rörelseresultat	315	309	2	1 248	1 128	11
Värdeförändring skog	38	0	–	200	319	–37
Rörelseresultat	486	402	21	1 827	1 631	12
Resultat före skatt	449	368	22	1 719	1 457	18
Periodens resultat	360	291	24	1 359	1 190	14
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8	–22	–	803	789	2
Resultat per aktie, SEK	3,04	2,46	24	11,48	10,05	14

Nyckeltal ³⁾, koncernen

		Helår	Helår
		2017	2016
Direktavkastning, % 1)	(mål minst 4,5%)	4,6	4,2
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	(mål 0,3–0,6)	0,36	0,40
Avkastning på operativt kapital, % 1)		6,5	5,8
Avkastning på eget kapital, % 1)		6,7	6,0
Räntetäckningsgrad, ggr 1,2)		9,8	6,3
Soliditet, %		52	52
Räntebärande nettoskuld, MSEK		7 410	7 937
Medelantal anställda		846	844
Total leveransvolym, km ³ fub		10 817	10 684

1) Rullande 12 månader.

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

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



Koncernchefens kommentar

Ökat operativt rörelseresultat drivet av ett starkt marknadsläge

Sveaskogs operativa rörelseresultat för helåret 2017 uppgick till 1 248 MSEK (1 128), en ökning med 11 procent. Resultatet i vår kärnverksamhet har förbättrats som en följd av ett bra marknadsläge vilket medfört högre priser på våra produkter. Ökad produktivitet och reavinster från mark som inte är skogsmark har också haft en betydande positiv påverkan på resultatet. Direktavkastningen uppgick till 4,6 procent (4,2) och nettoomsättningen ökade till 6 206 MSEK (5 922).

Konjunkturen inom skogsindustrin har varit och är fortsatt stark med ett högt kapacitetsutnyttjande och höga försäljningspriser på skogsindustrins produkter. En hög byggaktivitet driver efterfrågan på sågade trävaror och det råder globalt en stor efterfrågan på pappersmassa och förpackningsmaterial.

Kronförsvagningar under hösten har bidragit till ökad lönsamhet i den exportberoende skogsindustrin.

Stort engagemang kring skogen

Under hösten har det varit stor uppmärksamhet kring skogen och skogsbruket. Det finns en grundläggande skillnad i synsätt mellan oss och våra kritiker. Vi gör hela tiden ekologiska, sociala och ekonomiska avväganden medan miljörelsen i huvudsak fokuserar på biologisk mångfald. Några av Sveaskogs avverkningar har ifrågasatts utifrån ett biologiskt mångfaldsperspektiv. Varje år avverkar Sveaskog på flera tusen platser runt om i Sverige. I samtliga fall görs naturvärdesinventeringar innan avverkning i syfte att ta nödvändig hänsyn för att bevara hotade arter. Vi arbetar med ständiga förbättringar och en utökad dialog med våra intressenter.

Ökad utdelning till ägaren

Ett bra resultat i verksamheten i kombination med engångsintäkter möjliggör för styrelsen att föreslå årsstämman en höjd utdelning till 900 MSEK (800).

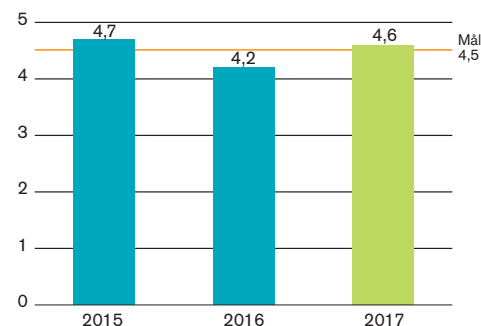
Goda utsikter inför 2018

2017 har varit ett framgångsrikt år för Sveaskog. Vi fortsätter att utveckla samarbetet med flera av våra kunder. Jag är stolt över det stora engagemang våra medarbetare visar och det ansvar de tar när det gäller att utföra ett rationellt skogsbruk med hänsyn till natur och omgivning. Vi fortsätter vårt arbete med att ytterligare minska skogsbrukets miljöpåverkan och minska koldioxidutsläppen. Under 2017 har vi nått samtliga ekonomiska mål och den goda konjunkturen borgar för ett starkt 2018.

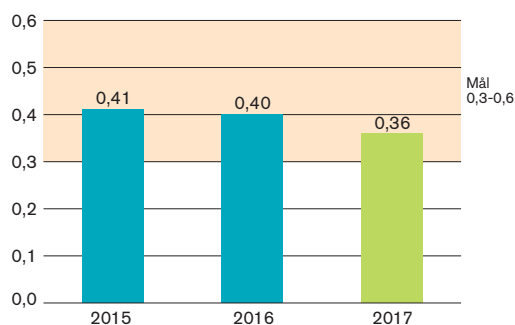
Vi fortsätter att utveckla verksamheten för ökad effektivitet och kundnytta. Vår skogsrörelse organiseras i två (tidigare tre) marknadsområden; Nord och Syd. Fokus för marknadsområdena är att fortsätta arbetet med att öka virkesvärdet, effektiviteten och den lokala dialogen med skogens intressenter, vilket är avgörande för att vi även långsiktigt ska nå våra mål.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef

Direktavkastning, %, helår



Nettoskuldssättningsgrad, ggr, per 31 december



Utdelning

Enligt gällande ekonomiska mål ska ordinarie utdelning långsiktigt motsvara 65-90 procent av koncernens resultat efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändring av växande skog före skatt. Utdelning görs under förutsättning att kapitalstrukturmålet (nettoskuldssättningsgrad) efter utdelning hamnar inom målintervallet samt med beaktande av koncernens strategi och investeringsbehov.

	2016	2017	2018
Utdelning, MSEK	800	800	900*
Andel av utdelningsbasen, %	89	85	75

* Förslag till årsstämman.

Hållbart skogsbruk

Ett av Sveaskogs mål för ett hållbart företagande är att vara ledande inom hållbart skogsbruk. Detta mäter bland annat hur miljövärdena klaras i skogsbruket utan stor påverkan.

Målandikator	Utfall 2015	Utfall 2016	Utfall 2017
Hänsynsindex – medelvärde	94	95	95
- Hänsynsytor	86	89	92
- Naturvärdesträd	98	95	95
- Körskador	98	99	99

Koncernens utveckling

1 OKTOBER – 31 DECEMBER 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med fyra procent till 1 613 MSEK (1 549). De totala leveransvolymerna minskade med en procent i jämförelse med motsvarande period föregående år medan försäljningspriserna ökade med i genomsnitt fyra procent. Försäljningen av våra produkter (timmer, massaved och biobränsle) uppgick till 2,8 (2,8) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med två procent till 315 MSEK (309). Högre priser och ett bättre resultat i plantverksamheten motverkas av lägre leveransvolym från egen skog. Dessutom har kvartalets resultat påverkats negativt till följd av en avsättning på 25 MSEK till en omstrukturingsreserv.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 113 MSEK (70).

Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 19 MSEK (23).

Förändring redovisat värde växande skog uppgick netto till 38 MSEK (0).

Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 486 MSEK (402).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -37 MSEK (-34). Resultatet före skatt ökade till 449 MSEK (368). Skatten för perioden uppgick till -89 MSEK (-77). Kvartalets resultat ökade med 24 procent till 360 MSEK (291).

1 JANUARI – 31 DECEMBER 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med fem procent till 6 206 MSEK (5 922). De totala leveransvolymerna ökade med en procent i jämförelse med motsvarande period föregående år och försäljningspriserna ökade i genomsnitt med tre procent. Försäljningen av våra produkter uppgick till 10,8 (10,7) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 11 procent till 1 248 MSEK (1 128). Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser och ett bättre resultat i plantverksamheten. Ökade intäkter för ekologisk kompensation från Boliden*, ökade intäkter från övriga fastighetsaffärer samt lägre vägkostnader har också bidragit positivt.

Reavinster från fastighetsförsäljning avseende skogsmark uppgick till 321 MSEK (131), en effekt av ökad försäljningsaktivitet. Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 58 MSEK (53). Förändring redovisat värde växande skog uppgick netto till 200 MSEK (319). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 827 MSEK (1 631).

Finansiella poster för året uppgick netto till -108 MSEK (-174) till följd av lägre finansieringskostnader och högre aktieutdelningar från övriga aktieinnehav som inte är relaterade till innehavet i Setra Group. Resultatet före skatt ökade till 1 719 MSEK (1 457). Skatten för perioden uppgick till -360 MSEK (-267). Förändring i skattekostnad beror utöver ett bättre resultat på att Sveaskog under 2016 erhöll en återbetalning med 43 MSEK.

Årets resultat ökade med 14 procent till 1 359 MSEK (1 190).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

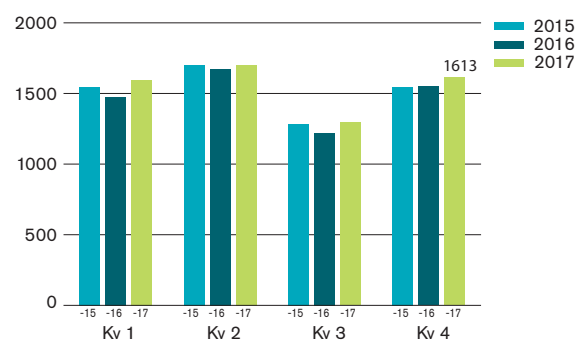
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för året till 803 MSEK (789). Ökningen beror framförallt på förbättrat kassaflöde från den löpande verksamheten. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 219 MSEK (183) och investering i aktier uppgick till 1 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 647 MSEK (298). Aktieutdelningar har erhållits med 78 MSEK (16) varav 50 MSEK (5) från Setra Group AB och 28 MSEK (11) från övriga aktieinnehav.

* Avtalat kompensationsprogram med en rad olika skötselåtgärder för att skapa nya och säkra befintliga naturvärden.

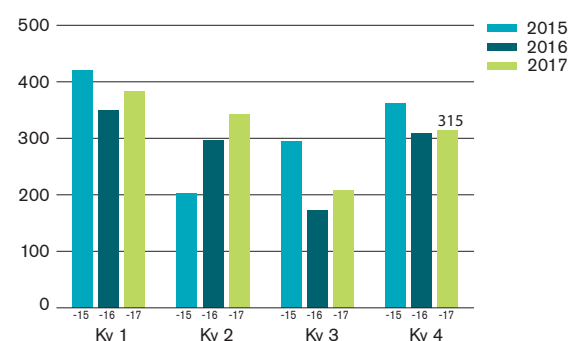
Förändring, nettoomsättning, MSEK

	Kvartal 4	Jan-dec
2016	1 549	5 922
Pris, skogsråvara	51	149
Leveransvolym, skogsråvara	-14	68
Övrigt	27	67
2017	1 613	6 206

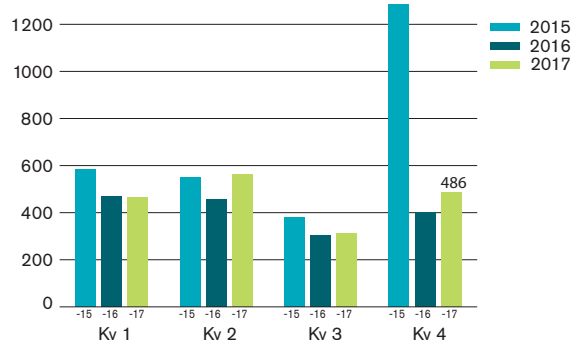
Nettoomsättning, MSEK



Operativt rörelseresultat, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 december till 7 410 MSEK (7 937). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största delen av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatprogram. Lånevolymer under certifikatprogrammet, vilket har refinansierats löpande, uppgick till 2 410 MSEK (2 270). Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 december 4 990 MSEK (4 990). Den genomsnittliga räntebindningen på nettoskulden har under året som lägst varit cirka 28 månader och är på balansdagen cirka 34 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,36 (0,40).

Räntetäckningsgraden uppgick till 9,8 (6,3) och bruttolånekostnaden har för året varit 1,31 procent (1,80).

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 året 53 MSEK (65). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -200 MSEK (-196). 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 året uppgick till 4 139 MSEK (4 043). Rörelseresultatet uppgick till 159 MSEK (153). Såväl försäljningspriser som försäljningsvolymerna har ökat för jämförbara enheter. I januari 2017 slutfördes försäljningen av Setras sågverk i Vimmerby. I föregående års siffror ingår verksamheten i Vimmerby samt även Setra Plusshus och hyvlerverkstämheten i Valbo, vilka båda avyttrades under andra kvartalet 2016. Sveaskogs resultatandel i företaget ökade till 58 MSEK (53).

Marknadsläge och virkesleveranser

Sveaskog bedriver handel med skogsråvara i Sverige och mer än hälften av skogsråvaran kommer från den egna skogen. Huvudsortimenten är sågtimmer, massaved och flis samt biobränsle. De flesta av Sveaskogs kunder finns i Sverige och de exporterar en stor del av sina produkter över hela världen. Den största marknaden för svensk skogsindustri när det gäller pappersmassa, papper och sågade trävaror är Europa inklusive Sverige. Efterfrågeutvecklingen globalt på dessa produkter är dock i sin helhet mycket viktig.

I de konjunkturprognoser som gjorts under hösten har takten för tillväxten successivt höjts för såväl Sverige som de flesta exportmarknader. Dagens konjurnivåer bedöms bestå minst till slutet av 2018. Kapacitetsutnyttjandet är högt och försäljningspriserna på skogsindustrins produkter är i många fall på historiskt höga nivåer och stigande.

Svängningarna i växelkurserna fortsätter att ha en betydande påverkan på svensk skogsindustris lönsamhet. Kronförsvagningen under det fjärde kvartalet har medfört ett betydande tillskott till industrins lönsamhet. Den svaga kronan bedöms bestå under 2018.

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 tack vare hög byggaktivitet. Den totala produktionen mätt i antal bostäder bedöms minska något under 2018 på grund av osäkerheten som uppstått i fastighetsmarknaden under hösten. Orderstocken inom byggnation är dock lång och förbrukningen av trä har potential att öka ytterligare i takt med att konstruktionslösningar med hög träandel erbjuds marknaden. Den europeiska marknaden med Storbritannien i spetsen fortsätter att vara den viktigaste exportmarknaden. I sin helhet bedöms den europeiska förbrukningen att

Förändring, operativt rörelseresultat, MSEK

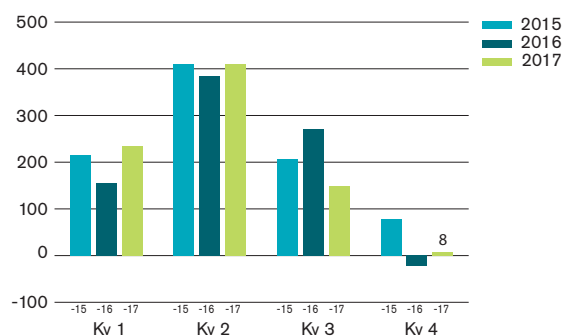
	Kvartal 4	Jan-dec
2016	309	1 128
Pris, egen skogsråvara	28	73
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	-41	-10
Plantverksamheten	22	24
Ekologisk kompensation	0	13
Övriga fastighetsaffärer *	30	27
Övrigt **	-33	-7
2017	315	1 248

* Övriga fastighetsaffärer avser en sammanslagning av:

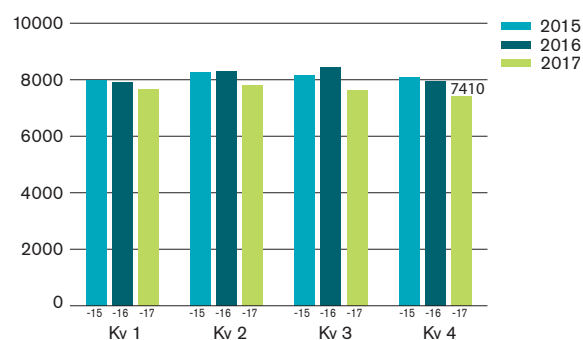
Allframtidssupplätelser Naturvårdsverket 2016	0	-60
Allframtidssupplätelser Naturvårdsverket 2017	0	15
Allframtidssupplätelser, övrigt	-6	-6
Försäljning av mark som inte är skogsmark	36	78
Övriga fastighetsaffärer	30	27

** Övrigt avser bland annat kostnader för skogsvård, vägar och administration samt omstruktureringsreserv för 2017.

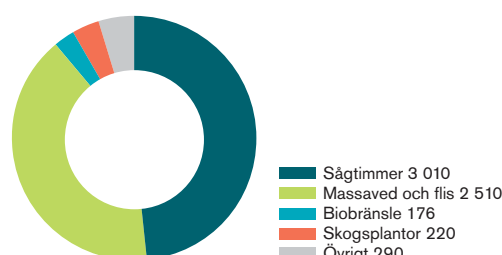
Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK



Räntebärande nettoskuld, MSEK



Omsättning per produkt 2017, MSEK



växa under 2018. Leveranserna till Nordafrika och Mellanöstern bedöms återhämta sig efter ett tidigare leveransstopp samtidigt som leveranserna till USA och östra Asien ökar.

Konkurrensen internationellt består bl a av Finland, Tyskland och Ryssland. Den ryska expansionen av volym är fokuserad på Kina där de idag är den ledande leverantören. Även finska volymer ökar sin marknadsandel drivet av ökat utbud av finskt timmer.

Produktionen i de svenska sågverken är hög, men inte på rekordnivå. Konsolidering pågår i försiktig takt. Färdigvarulagren har varit i en sjunkande trend under 2,5 år och är med tanke på säsong på låga nivåer. Efterfrågan på sågtimmer är hög och priserna stigande över hela landet. Inför det kommande kvartalet har många sågverk ambitionen att öka sin produktion ytterligare.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under fjärde kvartalet 1 208 (1 246) km³fub sågtimmer vilket är tre procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För helåret uppgick leveranserna till 4 695 (4 607) km³fub sågtimmer.

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 andra halvåret med ca 20 procent. Prisnivån 1000 USD/ton aviserades i slutet på året. Tillkommande kapacitet under 2018 bedöms pressa tillbaka priset något.

Sveriges export av papper och kartong ökar vad gäller förpackningsmaterial. Efterfrågan på tidningspapper fortsätter att minska i Europa med en takt av ca 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 de flesta produktgrupper har under året följt avsalumassans utveckling.

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

Trots den höga aktiviteten i sågverken har tillgången på massaved försvagats under slutet av perioden. Det har orsakats dels av industrins ökade produktion och dels av de svåra avverkningsförhållandena på grund av dåligt väder i Baltikum. Priset på massaved är stigande i hela landet och bör även bidra till ett ökat utbud från skogen under kommande kvartal.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det fjärde kvartalet 1 422 (1 359) km³fub massaved och flis vilket är en ökning med fem procent. För helåret uppgick leveranserna till 5 524 (5 298) km³fub massaved och flis.

BIOBRÄNSLEMARKNADEN

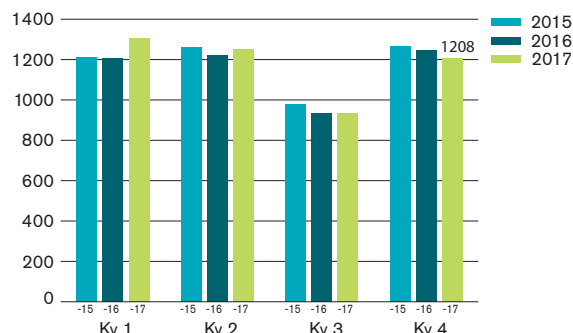
Biobränslemarknaden är regional och lokal på grund av transportkostnaderna. Kunderna är kraft- och värmeverk samt den energiproducerande skogsindustrin. Efterfrågan på biobränsle har varit stark i södra Sverige, mer balanserad i mellersta och svag i norra delen av landet. Konkurrensen är stor från andra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

Under slutet av perioden noteras en sviktande tillgång på biobränsle då flödet från Baltikum viker. Det bedöms finnas mycket lite skogsbränsle tillgängligt för nya leveranser på kort sikt.

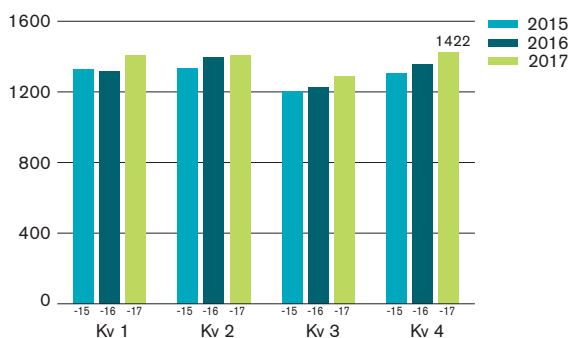
Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under fjärde kvartalet 160 (214) km³fub biobränsle vilket är en minskning med 25 procent. För helåret uppgick leveranserna till 599 (780) km³fub.

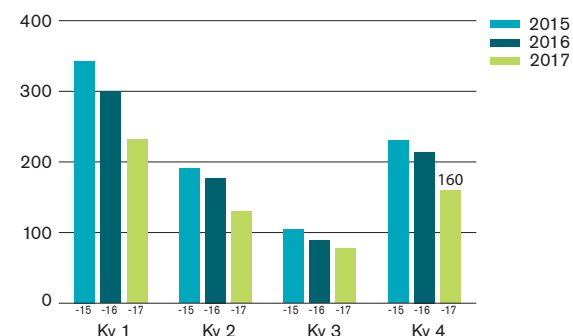
Leveransvolym sågtimmer, km³fub



Leveransvolym massaved och flis, km³fub



Leveransvolym biobränsle, km³fub



Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning	1 613	1 549	6 206	5 922
Övriga rörelseintäkter	64	45	205	171
Råvaror och förnödenheter	-505	-473	-1 765	-1 622
Förändring av lager	66	80	-47	-62
Övriga externa kostnader	-728	-731	-2 695	-2 666
Personalkostnader	-175	-142	-575	-535
Avskrivningar	-20	-19	-81	-80
Operativt rörelseresultat	315	309	1 248	1 128
Reavinster fastighetsförsäljning	113	70	321	131
Resultatandel i intresseföretag	20	23	58	53
Rörelseresultat före värdeförändring skog	448	402	1 627	1 312
Värdeförändring skog (Not 1, 2)	38	0	200	319
Rörelseresultat	486	402	1 827	1 631
Finansiella poster	-37	-34	-108	-174
Resultat före skatt	449	368	1 719	1 457
Skatt	-89	-77	-360	-267
Periodens/Årets resultat	360	291	1 359	1 190
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	3,04	2,46	11,48	10,05
- genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader		12 månader	
	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Periodens/Årets resultat	360	291	1 359	1 190
Övrigt totalresultat				
Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen				
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-4	-24	-4	-24
Skatt på aktuariella vinster/förluster	1	5	1	5
Komponenter som kommer att återföras över resultaträkningen				
Övrigt totalresultat från intressebolag	4	-7	4	-7
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat från intressebolag	-1	1	-1	1
Valutakursdifferenser	1	0	1	1
Kassafördessäkringar	7	25	36	8
Skatt hänförlig till kassafördessäkringar	-2	-6	-8	-2
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	6	-6	29	-18
Summa totalresultat för perioden/året	366	285	1 388	1 172

Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
TILLGÅNGAR (Not 3)		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	93	52
Materiella anläggningstillgångar		
Skogsmark (Not 1,2)	2 460	2 384
Övriga materiella anläggningstillgångar	458	498
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1,2)	32 054	31 993
Finansiella anläggningstillgångar	497	495
Summa anläggningstillgångar	35 561	35 422
Omsättningstillgångar		
Lager	540	582
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 662	1 520
Likvida medel	1 681	1 070
Summa omsättningstillgångar	3 883	3 172
SUMMA TILLGÅNGAR	39 445	38 594
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	20 669	20 081
Långfristiga skulder (Not 3)		
Räntebärande skulder och avsättningar	5 626	5 666
Övriga skulder och avsättningar	8 421	8 344
Summa långfristiga skulder	14 047	14 010
Kortfristiga skulder (Not 3)		
Räntebärande skulder och avsättningar	3 465	3 341
Övriga skulder och avsättningar	1 264	1 162
Summa kortfristiga skulder	4 729	4 503
SUMMA SKULDER	18 776	18 513
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	39 445	38 594

Förändringar i eget kapital

MSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
Ingående eget kapital 1 januari	20 081	19 709
Summa totalresultat	1 388	1 172
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	-800	-800
Utgående eget kapital vid årets slut	20 669	20 081

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Helår 2017	Helår 2016
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	1 827	1 631
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-644	-509
Erhållna räntor	28	13
Erlagda räntor	-186	-195
Betald skatt	-175	-144
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	850	796
Rörelsekapitalförändring	-47	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	803	789
Investeringsverksamheten		
Investering i anläggningstillgångar	-219	-183
Investering i aktier	-1	-1
Försäljning av anläggningstillgångar	647	298
Utdelning från intresseföretag	50	5
Försäljning av aktier	0	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	477	122
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	-800	-800
Upptagna lån	11 600	9 530
Amorteringslån	-11 469	-9 706
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-669	-976
Årets kassaflöde	611	-65
Likvida medel vid årets början	1 070	1 135
Likvida medel vid årets slut	1 681	1 070

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Helår 2017	Helår 2016
Rörelsens intäkter	17	44	53	65
Rörelsens kostnader	0	0	-2	-2
Rörelseresultat	17	44	51	63
Finansiella poster	-67	-66	-251	-259
Resultat före skatt	-50	-22	-200	-196
Bokslutsdispositioner	200	196	200	196
Skatt	-33	-39	0	0
Periodens/årets resultat*	117	135	0	0

* Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	49	52
Summa materiella anläggningstillgångar	49	52
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar av koncernföretag	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	2 400	2 000
Summa finansiella anläggningstillgångar	27 334	26 934
Summa anläggningstillgångar	27 383	26 986
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	292	275
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	10	363
Likvida medel	0	0
Summa omsättningstillgångar	302	638
SUMMA TILLGÅNGAR	27 685	27 624
EGET KAPITAL		
Eget kapital	8 465	9 265
Långfristiga skulder		
Räntebärande långfristiga skulder	5 187	5 187
Summa långfristiga skulder	5 187	5 187
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder och avsättningar	14 001	13 120
Övriga skulder och avsättningar	32	52
Summa kortfristiga skulder	14 033	13 172
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	27 685	27 624

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital

MSEK	Helår 2017	Helår 2016
Ingående eget kapital 1 januari	9 265	10 065
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	-800	-800
Årets resultat	0	0
Utgående eget kapital vid årets slut	8 465	9 265

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Helår 2017	Helår 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-285	-625
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-356	206
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	641	419
Kassaflöde totalt	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0
Likvida medel vid årets slut	0	0

REDOVISNINGSPRINCIPER

Bokslutskommunikén har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper och beräkningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat och ställning. Fr o m 1 januari 2018 kommer bolaget att tillämpa 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. Dessutom kommer bolaget från 1 januari 2018 tillämpa 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.

Koncernen har tidigare bedömt att effekten av Sveaskogs andel av intresseföretags övriga totalresultat inte varit väsentlig, men gör nu en förändring och tar med Sveaskogs andel av intresseföretags övriga totalresultat. Tidigare perioder har omräknats och den totala effekten om MSEK -11 har redovisats dels mot eget kapital per 2016-01-01 med MSEK -5 och dels mot 2016 års resultat med MSEK -6.

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

NOT 1 - VÄRDEFÖRÄNDRING SKOGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet på Sveaskogs skogstillgångar per 31 december 2017 har beräknats till 34 514 MSEK (34 377), varav 32 054 MSEK (31 993) utgör det bedömda verkliga värdet på den växande skogen och 2 460 MSEK (2 384) utgör anskaffningsvärdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 137 MSEK (280) och framgår av not 2. Inga väsentliga förändringar i bedömningar kopplade till värdering av biologiska tillgångar har skett jämfört med årsredovisningen 2016.

NOT 2 – VÄXANDE SKOG OCH SKOGSMARK

Växande skog	MSEK	Skogsmark	MSEK
<i>Marknadsvärden</i>		<i>Anskaffningsvärden</i>	
Ingående värden 1.1.2016	31 751	Ingående värden 1.1.2016	2 346
Förvärv av växande skog	13	Förvärv av skogsmark	45
Försäljning av växande skog	-90	Försäljning av skogsmark	-7
Förändringar till följd av avverkning	-1 426	Utgående värden 31.12.2016	2 384
Förändringar av verkligt värde	1 745		
Utgående värden 31.12.2016	31 993	Ingående värden 1.1.2017	2 384
		Förvärv av skogsmark	86
Ingående värden 1.1.2017	31 993	Försäljning av skogsmark	-10
Förvärv av växande skog	28	Utgående värden 31.12.2017	2 460
Försäljning av växande skog	-167		
Förändringar till följd av avverkning	-1 541		
Förändringar av verkligt värde	1 741		
Utgående värden 31.12.2017	32 054		

NOT 3 – VERKLIGT VÄRDE

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

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
<i>Tillgångar</i>						
Växande skog					32 054	31 993
Summa tillgångar	0	0	0	0	32 054	31 993
<i>Skulder</i>						
Långfristiga skulder	0	0	5 345	5 356	0	0
Kortfristiga skulder	0	0	3 410	3 291	0	0
Derivatinstrument	0	0	106	159	0	0
Summa skulder	0	0	8 861	8 806	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 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 2016 har inga förflyttningar skett mellan olika nivåer i hierarkin och inga betydande förändringar har gjorts vad avser värderingssätt, använd data eller antaganden.

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 3

Värderingstekniken framgår av not 15 sidan 67 i 2016 års årsredovisning.

Emissioner

Under 2017 har Sveaskog emitterat 10 600 MSEK (8 530) under företagscertifikatprogrammet samt 1 000 MSEK (1 000) under MTN-programmet.

ÖVRIG INFORMATION**Risker och osäkerhetsfaktorer**

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2016 sidorna 35–37. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutskommuniké, 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 800 MSEK, därutöver har inga väsentliga förändringar skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2016.

UTDELNING

Enligt gällande ekonomiska mål ska ordinarie utdelning långsiktigt motsvara 65–90% av resultatet efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändringar av växande skog efter skatt. Utdelning görs under förutsättning att kapitalstrukturmålet efter utdelning hamnar inom målintervallet samt med beaktande av koncernens strategi och investeringsbehov. Styrelsens förslag till årsstämman om utdelning för 2017 är ett belopp om 900 MSEK.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls i Stockholm den 23 april 2018. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisningen beräknas publiceras på www.sveaskog.se den 12 mars 2018. Tryckt årsredovisning på svenska distribueras i början av april. Den tryckta årsredovisningen kan beställas från Sveaskog, e-post info@sveaskog.se eller direkt via Sveaskogs hemsida www.sveaskog.se.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén 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 jan 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
Arbetsgärrrepresentant

Sara Östh
Arbetsgärrrepresentant

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

TIDPUNKTER FÖR KOMMANDE RAPPORTER

Årsredovisning 2017	12 mars 2018
Delårsrapport januari – mars 2018	23 april 2018
Delårsrapport januari – juni 2018	17 juli 2018
Delårsrapport januari – september 2018	26 oktober 2018

Definitioner¹⁾**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. reavinst 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 reavinst från fastighetsförsäljningen.

Räntebärande nettoskuld

Räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar, allt beräknat vid årets slut.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat före värdeförändring skog exkl. reavinst 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

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](https://www.facebook.com/sveaskog)
 twitter.com/sveaskog