

# Delårsrapport

## Januari – mars 2018



Ett bra marknadsläge har medfört högre priser på Sveaskogs produkter men den snörika vintern har inneburit besvärligare avverkningsförhållanden.

### 1 januari – 31 mars 2018

- Nettoomsättningen ökade med tre procent till 1 649 MSEK (1 597). Priserna ökade i genomsnitt med sex procent medan de totala leveransvolymerna minskade med två procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med tre procent och uppgick till 393 MSEK (383). Högre priser motverkas av lägre leveransvolym från egen skog.
- Direktavkastningen, mätt under rullande 12 månader, uppgick till 4,7 procent (4,4).
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick till netto 63 MSEK (36).
- Kvartalets resultat ökade med 14 procent och uppgick till 387 MSEK (339).
- Resultatet per aktie ökade med 14 procent och uppgick till 3,27 kr (2,86).

MSEK	3 månader			12 månader		
	Jan–mars 2018	2017	%	April 2017– mars 2018	Helår 2017	%
Nettoomsättning	1 649	1 597	3	6 258	6 206	1
Operativt rörelseresultat	393	383	3	1 258	1 248	1
Värdeförändring skog	63	36	75	227	200	14
Rörelseresultat	522	466	12	1 883	1 827	3
Resultat före skatt	486	431	13	1 774	1 719	3
Periodens resultat	387	339	14	1 407	1 359	4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-60	235	e/t	508	803	-37
Resultat per aktie, SEK	3,27	2,86	14	11,89	11,48	4

### Nyckeltal <sup>3)</sup>

	Jan–mars 2018	Jan–mars 2017	April 2017– mars 2018	Helår 2017
Direktavkastning, % <sup>1)</sup> (mål minst 4,5%)	4,7	4,4	4,7	4,6
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6)	0,35	0,38	0,35	0,36
Avkastning operativt kapital, % <sup>1)</sup>	6,6	5,8	6,6	6,5
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	6,8	5,9	6,8	6,7
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1,2)</sup>	10,0	7,2	10,0	9,8
Soliditet, %	53	52	53	52
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 427	7 679	7 427	7 410
Medelantal anställda	810	841	810	846
Total leveransvolym, km <sup>3</sup> fub	2 894	2 944	10 767	10 817

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



## Koncernchefens kommentar

### Stark marknad men besvärliga avverkningsförhållanden

Sveaskogs operativa rörelseresultat för det första kvartalet uppgick till 393 MSEK (383). Ett bra marknadsläge har medfört högre priser på våra produkter men den snörika vintern har på sina håll inneburit besvärligare avverkningsförhållanden samtidigt som transportkapaciteten från skogsbilväg till industri har varit mycket ansträngd. Genom att vi kombinerar leveranser från egen skog med externt anskaffat virke har vi stora möjligheter att välja de avverkningsområden som är mest lättillgängliga. Detta har gjort att vi i stort sett har klarat leveranserna till våra kunder, dock med en högre andel anskaffat virke där marginalerna är lägre.

Nettoomsättningen uppgick till 1 649 MSEK (1 597). Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara under kvartalet till 2,9 miljoner m<sup>3</sup>fub (2,9) varav 1,5 miljoner m<sup>3</sup>fub (1,7) från egen skog.

Marknadsläget för våra kunder är fortsatt mycket stark med höga priser för såväl pappersmassa som sågade trävaror, det senare till stor del beroende av en stark byggkonjunktur.

Vårt intressebolag Setra Group uppvisar en stark resultatutveckling vilket har bidragit till att vår samlade direktavkastning ökat till 4,7 procent jämfört med 4,4 procent motsvarande period föregående år. Därmed överträffas avkastningsmålet 4,5 procent.

### Skogsdebatten

Debatten är fortsatt polariserad när det gäller skogens användning. Vår ambition är att ta fram mer bioråvara för att ersätta klimatskadliga produkter samtidigt som mångfalden i skogen ökar. Därmed bidrar vi till ökad tillväxt och värde för våra intressenter.

### Ökad potential för naturturism

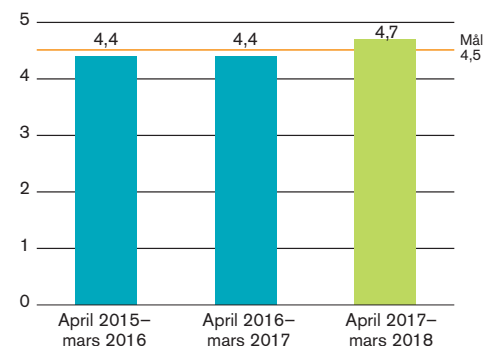
I år är det 15 år sedan Ekopark Omberg, den första av Sveaskogs 37 ekoparker, invigdes. Regeringens utredning "Ett land att besöka" lyfter fram naturturismens potential i Sveaskogs ekoparker. Sveaskog har inlett ett samarbete med Ekoturismföreningen och påbörjat en analys av initialt fem ekoparkers förutsättningar för att utveckla naturturismen.

### Förändrad organisation

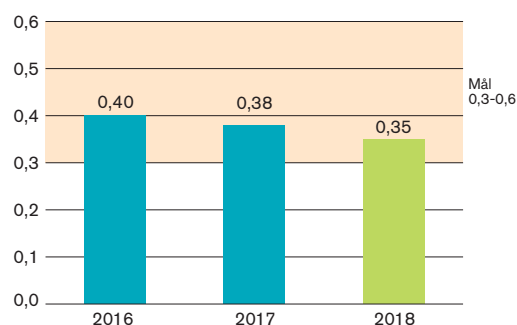
För att fortsatt öka effektiviteten bedrivs från och med 1 april Sveaskogs skogs-rörelse i två (tidigare tre) marknadsområden. De tidigare marknadsområdena Mitt och Syd har slagits samman till ett; marknadsområde Syd. Till chef för marknadsområde Syd har Eva Karlsson Berg, tidigare chef för marknadsområde Mitt utsetts. Fredrik Klang som tidigare var chef för marknadsområde Syd har utsetts till skogsbrukschef.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef

### Direktavkastning, %, rullande 12 månader



### Nettoskuldssättningsgrad, ggr, per 31 mars



### Jämställdhetsarbetet

Vi arbetar kontinuerligt för att öka jämställdheten. Målet är minst 30% kvinnor år 2021.

#### Könsfördelning tillsvidareanställda i Sverige

%	Kvartal 1			
	2015	2016	2017	2018
Andel kvinnor	21	22	24	24
Andel män	79	78	76	76

# Koncernens utveckling

## 1 JANUARI – 31 MARS 2018

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med tre procent till 1 649 MSEK (1 597). Försäljningspriserna ökade i genomsnitt med sex procent medan de totala leveransvolymerna minskade med två procent i jämförelse med motsvarande period föregående år. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,9 (2,9) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub).

### Resultat

Det operativa rörelseresultatet, ökade med tre procent till 393 MSEK (383). Priserna från egen skog ökade med sex procent. Leveransvolymerna från egen skog har minskat med 13 procent vilket resultatmässigt delvis har motverkats av ett högre lagervärde. Minskningen beror bland annat på svåra avverkningsförhållanden under den snörika vintern och brist på transportkapacitet.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 30 MSEK (35).

Resultatandelen i intresseföretaget Setra Group uppgick till 36 MSEK (12). Förändring redovisat värde växande skog uppgick netto till 63 MSEK (36). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 522 MSEK (466). Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –36 MSEK (–35). Resultatet före skatt ökade till 486 MSEK (431). Skatten för perioden uppgick till –99 MSEK (–92). Kvartalets resultat ökade med fyra procent till 387 MSEK (339).

### Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick per 31 mars till –60 MSEK (235). Förändringen beror främst på att rörelsekapitalet tillfälligt har ökat på grund av ökade kundfordringar då påsken inföll vid kvartalsskiftet. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 30 MSEK (58) och investering i aktier uppgick till 0 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 61 MSEK (70).

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 mars till 7 427 MSEK (7 679). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymer under certifikatsprogrammet uppgick till 2 410 MSEK (3 270) vilket har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 mars 4 390 MSEK (3 990). Den genomsnittliga räntebindningen var under kvartalet som lägst cirka 31 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,35 (0,38).

Räntetäckningsgraden uppgick till 10,0 (7,2) och bruttolånekostnaden har varit 1,30 procent (1,34).

### 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 kvartalet 3 MSEK (3). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –58 MSEK (–59). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda.

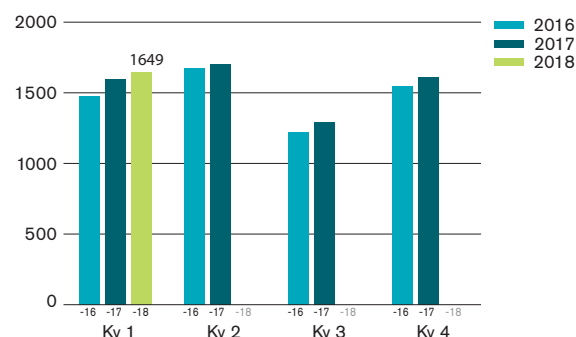
### Setra Group AB

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–mars uppgick till 1 130 MSEK (1 007). Rörelseresultatet uppgick till 92 MSEK (33). Resultatförbättringen beror på högre priser till följd av ett gynnsamt marknadsläge. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster ökade med 292 procent till 36 MSEK (12). Sveaskogs andel i Setras övriga totalresultat uppgick till –9 MSEK (2).

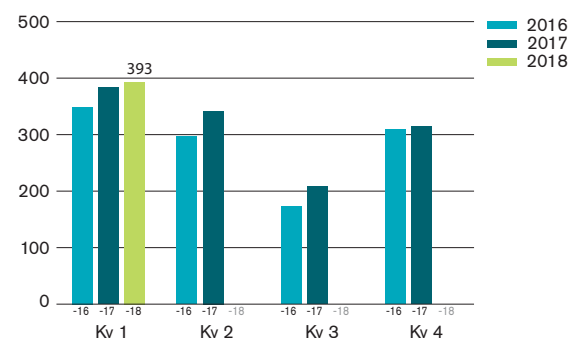
### Förändring, nettoomsättning, MSEK

	Kvartal 1
<b>2017</b>	<b>1 597</b>
Pris, skogsråvara	89
Leveransvolym, skogsråvara	–26
Övrigt	–11
<b>2018</b>	<b>1 649</b>

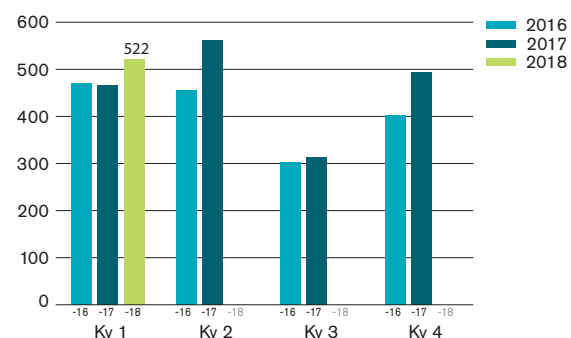
### Nettoomsättning, MSEK



### Operativt rörelseresultat, MSEK



### Rörelseresultat, MSEK



## 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 bedöms som fortsatt god i Europa och Asien under 2018. Risken för inflation ökar på grund av stigande produktionskostnader i Kina och en tydligare brist på arbetskraft i flera ekonomier. Produktionen ökar något och försäljningspriserna på skogsindustrins produkter är på historiska toppnivåer.

Svängningarna i växelkurserna fortsätter att ha en betydande påverkan på svensk skogsindustris lönsamhet. Kronförsvagningen som pågått sedan september 2017 medför ett betydande tillskott i industrins lönsamhet där kronan mot euron har försvagats med tio procent. Skogsindustrins ökade konkurrenskraft höjer betalningsförmågan när det gäller skogsråvaran. Kronan förväntas återhämta sig i takt med att fastighetsmarknaden stabiliseras.

### 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 har varit stor på grund av hög byggaktivitet. Den totala produktionen mätt i antal bostäder minskar nu tydligt jämfört med 2017 men är i ett längre perspektiv på en hög nivå. Sett över hela Europa så fortsätter byggsektorn att expandera 2018. Leveranserna till Nordafrika och Mellanöstern bedöms återhämta sig efter det tidigare stoppet i Algeriet samtidigt som 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.

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. Vi ser 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. Efterfrågan på sågtimmer är hög och priserna stigande över hela landet. Inför det kommande kvartalet vill många sågverk öka sin produktion ytterligare.

### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det första kvartalet 1 260 (1 304) km<sup>3</sup>fub sågtimmer, vilket är tre procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden april 2017 till mars 2018 uppgick leveranserna till 4 650 (4 706) km<sup>3</sup>fub 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 2017 och början av 2018. Prisnivån 1 170 USD/ton aviserades i slutet av mars. Tillkommande kapacitet under 2018 bedöms sätta viss press på priset.

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

### Förändring, operativt rörelseresultat, MSEK

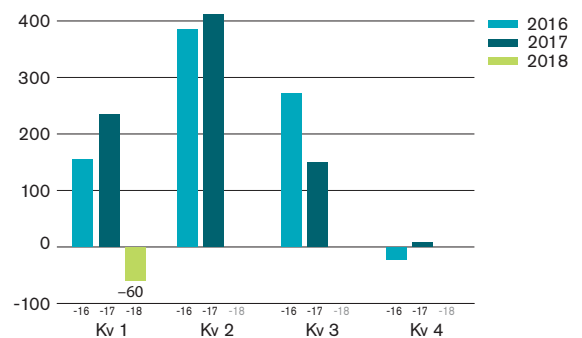
	Kvartal 1
<b>2017, Kv 1</b>	<b>383</b>
Pris, egen skogsråvara	35
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	-40
Plantverksamheten	-3
Övriga fastighetsaffärer *	-17
Övrigt **	35
<b>2018, Kv 1</b>	<b>393</b>

\* Övriga fastighetsaffärer avser en sammanslagning av:

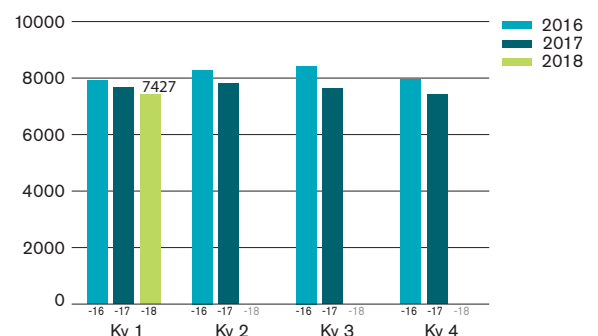
Ekologisk kompensation	-13
Allframtidssupplätelser, övrigt	-4
<b>Övriga fastighetsaffärer</b>	<b>-17</b>

\*\* Kostnader för bland annat skogsvård, vägar och administration.

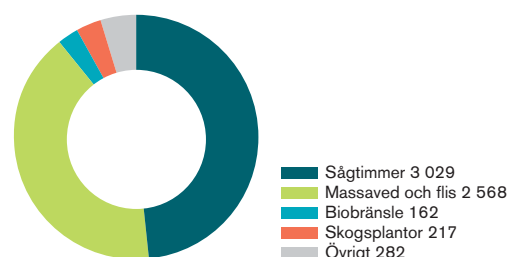
### Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK



### Räntebärande nettoskuld, MSEK



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



svenska pappers- och kartongproduktionen i en positiv trend sedan 2012 med stigande volymer och priser. Priset på förpackningsmaterial har under det senaste halvåret följt avsalumassans utveckling medan utvecklingen på grafiska produkter är mer blygsam.

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. Priset på massaved är stigande i hela landet vilket är positivt för Sveaskog som råvaruleverantör.

### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det första kvartalet 1 441 (1 408) km<sup>3</sup>fub massaved och flis, vilket är en ökning med två procent. För perioden april 2017 till mars 2018 uppgick leveranserna till 5 557 (5 387) km<sup>3</sup>fub massaved och flis.

### BIOBRÄNSLEMARKNADEN

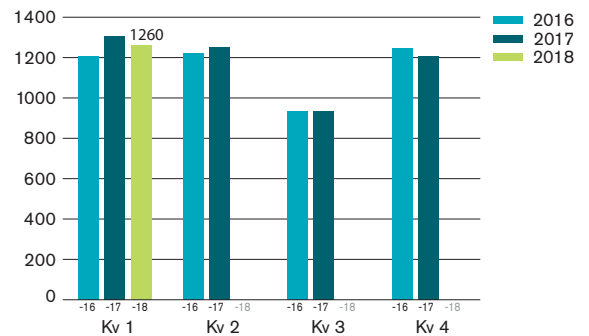
Biobränslemarknaden är regional och lokal på grund av transportkostnaderna. Kunderna är kraft- och värmeverk samt den energiproducerande skogsindustrin. Efterfrågan på biobränsle har varit stark i södra Sverige, mer balanserad i mellersta och svag i norra delen av landet. Konkurrensen är stor från andra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

Tillgången på biobränsle har sviktat kraftigt under vintern och prisnivåerna på nya leveransvolymer är stigande.

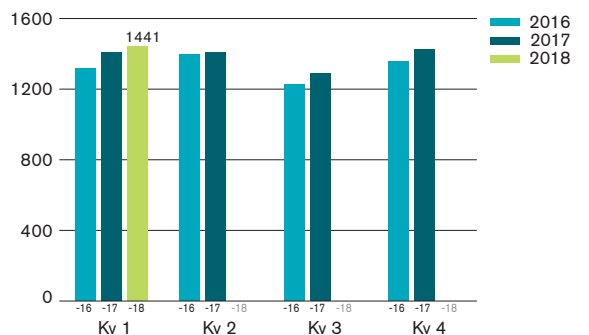
### Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under första kvartalet 193 (232) km<sup>3</sup>fub biobränsle, vilket är en minskning med 17 procent. För perioden april 2017 till mars 2018 uppgick leveranserna till 560 (712) km<sup>3</sup>fub.

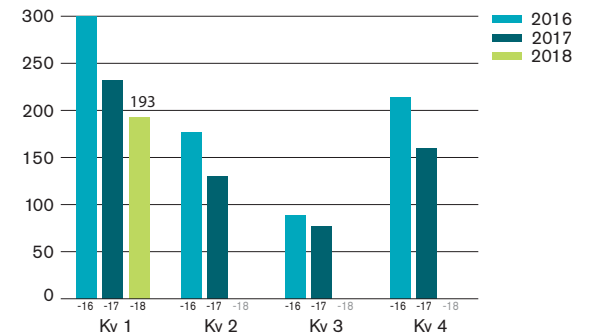
Leveransvolym sågtimmer, km<sup>3</sup>fub



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



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



# Sveaskogkoncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan–mars 2018	Jan–mars 2017	Apr 2017– mars 2018	Helår 2017
Nettoomsättning	1 649	1 597	6 258	6 206
Övriga rörelseintäkter	35	49	191	205
Råvaror och förnödenheter	-593	-497	-1 861	-1 765
Förändring av lager	48	32	-31	-47
Övriga externa kostnader	-590	-640	-2 645	-2 695
Personalkostnader	-136	-137	-574	-575
Avskrivningar	-20	-21	-80	-81
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>393</b>	<b>383</b>	<b>1 258</b>	<b>1 248</b>
Reavinster fastighetsförsäljning	30	35	316	321
Resultatandel i intresseföretag	36	12	82	58
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	<b>459</b>	<b>430</b>	<b>1 656</b>	<b>1 627</b>
Värdeförändring skog (Not 2, 3)	63	36	227	200
<b>Rörelseresultat</b>	<b>522</b>	<b>466</b>	<b>1 883</b>	<b>1 827</b>
Finansiella poster	-36	-35	-109	-108
<b>Resultat före skatt</b>	<b>486</b>	<b>431</b>	<b>1 774</b>	<b>1 719</b>
Skatt	-99	-92	-367	-360
<b>Periodens/Årets resultat</b>	<b>387</b>	<b>339</b>	<b>1 407</b>	<b>1 359</b>
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	3,27	2,86	11,89	11,48
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

## Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan–mars 2018	Jan–mars 2017	Apr 2017– mars 2018	Helår 2017
<b>Periodens/Årets resultat</b>	<b>387</b>	<b>339</b>	<b>1 407</b>	<b>1 359</b>
<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				
Valutakursdifferenser	1	0	2	1
Övrigt totalresultat från intressebolag	-12	2	-10	4
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat från intressebolag	3	0	2	-1
Kassaflödessäkringar	6	10	32	36
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-1	-2	-7	-8
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt</b>	<b>-3</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>29</b>
<b>Summa totalresultat för perioden/året</b>	<b>384</b>	<b>349</b>	<b>1 423</b>	<b>1 388</b>

# Sveaskogkoncernen

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2018	31 mars 2017	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b> (Not 4)			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	104	64	93
Materiella anläggningstillgångar			
Skogsmark (Not 2, 3)	2 460	2 408	2 460
Övriga materiella anläggningstillgångar	451	482	458
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 2, 3)	32 100	32 019	32 054
Finansiella anläggningstillgångar	523	509	497
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>35 638</b>	<b>35 482</b>	<b>35 562</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lager	609	631	540
Kontraktstillgångar	1 216	1 042	1 080
Övriga kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	729	483	582
Likvida medel	1 256	1 307	1 681
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 810</b>	<b>3 463</b>	<b>3 883</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>39 448</b>	<b>38 945</b>	<b>39 445</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>21 053</b>	<b>20 430</b>	<b>20 669</b>
<b>Långfristiga skulder</b> (Not 4)			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 615	5 053	5 626
Övriga skulder och avsättningar	8 446	8 366	8 421
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>14 061</b>	<b>13 419</b>	<b>14 047</b>
<b>Kortfristiga skulder</b> (Not 4)			
Räntebärande skulder och avsättningar	3 068	3 932	3 465
Kontraktsskulder	0	2	2
Övriga skulder och avsättningar	1 266	1 162	1 262
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 334</b>	<b>5 096</b>	<b>4 729</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>18 395</b>	<b>18 515</b>	<b>18 776</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>39 448</b>	<b>38 945</b>	<b>39 445</b>

## Förändringar i eget kapital

MSEK	Jan–mars 2018	Jan–mars 2017	Helår 2017
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	<b>20 669</b>	<b>20 081</b>	<b>20 081</b>
Summa totalresultat	384	349	1 388
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	–	–	–800
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	<b>21 053</b>	<b>20 430</b>	<b>20 669</b>

# Sveaskogkoncernen

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–mars 2018	Jan–mars 2017	Helår 2017
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	522	466	1 827
Ej kassaflödespåverkande poster	-146	-93	-644
Erhållna räntor	0	0	28
Erlagda räntor	-36	-35	-186
Betald skatt	-50	-50	-175
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	290	288	850
Rörelsekapitalförändring	-350	-53	-47
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	-60	235	803
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i anläggningstillgångar	-30	-58	-219
Investering i aktier	0	-1	-1
Utdelning från intresseföretag	0	0	50
Försäljning av anläggningstillgångar	61	70	647
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	31	11	477
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning	0	0	-800
Upptagna lån	2 360	3 170	11 600
Amortering av lån	-2 756	-3 179	-11 469
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-396	-9	-669
<b>Periodens/årets kassaflöde</b>	-425	237	611
<b>Likvida medel vid årets början</b>	1 681	1 070	1 070
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	1 256	1 307	1 681



# Moderbolaget

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan–mars 2018	Jan–mars 2017	Apr 2017– mars 2018	Helår 2017
Rörelsens intäkter	3	3	53	53
Rörelsens kostnader	0	0	-2	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>51</b>	<b>51</b>
Finansiella poster	-61	-62	-250	-251
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>-58</b>	<b>-59</b>	<b>-199</b>	<b>-200</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	200	200
Skatt	13	13	0	0
<b>Periodens/årets resultat *</b>	<b>-45</b>	<b>-46</b>	<b>1</b>	<b>0</b>

\* Samma som Summa totalresultat för perioden/året.

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2018	31 mars 2017	31 dec 2017
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	49	52	49
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>49</b>	<b>52</b>	<b>49</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Aktier och andelar	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 800	2 000	2 400
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>26 734</b>	<b>26 934</b>	<b>27 334</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>26 783</b>	<b>26 986</b>	<b>27 383</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	281	74	292
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	10	574	10
Likvida medel	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>291</b>	<b>648</b>	<b>302</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>27 074</b>	<b>27 634</b>	<b>27 685</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>8 420</b>	<b>9 219</b>	<b>8 465</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	5 187	4 587	5 187
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>5 187</b>	<b>4 587</b>	<b>5 187</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	13 450	13 813	14 001
Övriga skulder och avsättningar	17	15	32
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>13 467</b>	<b>13 828</b>	<b>14 033</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>27 074</b>	<b>27 634</b>	<b>27 685</b>

# Moderbolaget

## Förändringar i eget kapital

MSEK	Jan–mars 2018	Jan–mars 2017	Helår 2017
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	8 465	9 265	9 265
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	–	–	–800
Periodens/årets resultat	–45	–46	0
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	8 420	9 219	8 465

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–mars 2018	Jan–mars 2017	Helår 2017
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	–249	–290	–285
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	600	0	–356
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	–351	290	641
<b>Kassaflöde totalt</b>	0	0	0
<b>Likvida medel vid årets början</b>	0	0	0
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	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 not 1 för fördelning av intäkter från kontrakt med kunder. Se även Årsredovisningen för 2017 sidan 71 för beskrivning av de olika intäktsgруппerna. 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

### Intäkter från kontrakt med kunder

MSEK	Jan–mar 2018	Jan–mar 2017	Apr 2017–mar 2018	Helår 2017
Sågtimmer	836	817	3 029	3 010
Massaved och flis	697	639	2 568	2 510
Biobränsle	54	68	162	176
Skogsplantor	8	11	217	220
Övrigt	30	35	150	155
Totalt	1 625	1 570	6 126	6 071
- varav nettoomsättning	1 624	1 570	6 122	6 068
- varav övriga rörelseintäkter	1	0	4	3

### Tidpunkt för intäktsredovisning

Varor överförda till kund vid en tidpunkt	1 622	1 567	6 073	6 018
Varor och tjänster överförda till kund över tid	3	3	53	53

Sveaskog har ej uppfylla prestationsåtaganden som inte kommer att uppfyllas inom ett år på 1 760 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 31 mars 2018 har beräknats till 34 560 MSEK (34 427), varav 32 100 MSEK (32 019) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 460 MSEK (2 408) utgör anskaffningsvärdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 46 MSEK (50) och framgår av not 3. Inga väsentliga förändringar i bedömningar kopplade till värdering av biologiska tillgångar har skett jämfört med årsredovisningen 2017.

**NOT 3 – VÄXANDE SKOG OCH SKOGSMARK**

<b>Växande skog</b>	<b>MSEK</b>	<b>Skogsmark</b>	<b>MSEK</b>
<i>Marknadsvärden</i>		<i>Anskaffningsvärden</i>	
Ingående värden 1.1.2017	31 993	Ingående värden 1.1.2017	2 384
Förvärv av växande skog	12	Förvärv av skogsmark	25
Försäljning av växande skog	-21	Försäljning av skogsmark	-1
Förändringar till följd av avverkning	-363	Utgående värden 31.3.2017	2 408
Förändringar av verkligt värde	398		
Utgående värden 31.3.2017	32 019	Ingående värden 1.1.2018	2 460
		Förvärv av skogsmark	2
Ingående värden 1.1.2018	32 054	Försäljning av skogsmark	-2
Förvärv av växande skog	1	Utgående värden 31.3.2018	2 460
Försäljning av växande skog	-18		
Förändringar till följd av avverkning	-364		
Förändringar av verkligt värde	427		
Utgående värden 31.3.2018	32 100		

**NOT 4 – VERKLIGT VÄRDE**

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

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	Jan-mars 2018	Jan-mars 2017	Jan-mars 2018	Jan-mars 2017	Jan-mars 2018	Jan-mars 2017
<i>Tillgångar</i>						
Växande skog					32 100	32 019
Summa tillgångar	0	0	0	0	32 100	32 019
<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	66	103	0	0
Summa skulder	0	0	8 821	8 750	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 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 2 160 MSEK (3 170) 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 förutom att från och med 1 april bedrivs Sveaskogs skogs-rörelse i två (tidigare tre) marknadsområden.

### Transaktioner med närstående

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2017.

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 23 april 2018  
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Per-Olof Wedin  
*Verkställande direktör och koncernchef*

Rapporten har undertecknats av verkställande direktören efter bemyndigande från styrelsen.  
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 – juni 2018	17 juli 2018
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.

### Nettoskuldssättningsgrad

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://www.facebook.com/sveaskog)

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