

Sveaskog är Sveriges ledande skogsföretag och säljer timmer, massaved, biobränsle, skogsplanter och skogliga tjänster. Sveaskog kompletterar utbudet från egen skog med inköp från andra skogsägare, byten och import. Dessutom gör Sveaskog markaffärer och utvecklar skogen som en plats för fiske, jakt och andra naturupplevelser. Skogen och dess tillgångar är Sveaskogs kärnverksamhet och hållbar utveckling genomsyrar allt som görs. Sveaskog är anslutet till FSC® och PEFC™.



Ett bra marknadsläge har medfört högre priser på våra produkter i förhållande till motsvarande period föregående år, vilket har ökat marginalerna för både leveranser från egen skog och för externt anskaffad råvara.

Delårsrapport Januari – mars 2019

1 januari – 31 mars 2019

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med 17 procent till 1 924 MSEK (1 649). Priserna ökade i genomsnitt med 11 procent medan de totala leveransvolymerna var i stort sett oförändrade. Resterande del av ökningen avser intäkter från upplåtelse, planter och övrig försäljning.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 30 procent och uppgick till 509 MSEK (393). Resultatförbättringen är främst en effekt av högre priser.
- Direktavkastningen, mätt under rullande 12 månader, uppgick till 5,7 procent (4,7).
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick till netto 113 MSEK (63), värdeförändringen har ingen kassaflödespåverkan.
- Kvartalets resultat ökade med 35 procent och uppgick till 521 MSEK (387), motsvarande 4,40 kr (3,27) per aktie.

MSEK	3 månader, jan–mars			12 månader		
	2019	2018	%	1 apr 2018 – 31 mars 2019	Helår 2018	%
Nettoomsättning	1 924	1 649	17%	7 246	6 971	4%
Operativt rörelseresultat	509	393	30%	1 538	1 422	8%
Värdeförändring skog	113	63	79%	1 747	1 697	3%
Rörelseresultat	677	522	30%	3 659	3 504	4%
Resultat före skatt	651	486	34%	3 528	3 363	5%
Periodens resultat	521	387	35%	3 302	3 168	4%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	319	-60	n/a	1 302	923	41%
Resultat per aktie, SEK	4,40	3,27	35%	27,89	26,76	4%

Nyckeltal¹, koncernen

	3 månader, jan–mars		12 månader	
	2019	2018	1 apr 2018 – 31 mars 2019	Helår 2018
Direktavkastning, % ² (mål minst 4,5%)	5,7	4,7	5,7	5,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6)	0,29	0,35	0,29	0,30
Avkastning på operativt kapital, % ²	12,3	6,6	12,3	12,0
Avkastning på eget kapital, % ²	14,7	6,8	14,7	14,4
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2,3}	12,7	10,0	12,7	11,0
Soliditet, %	57	54	57	57
Räntebärande nettoskuld, MSEK	6 862	7 427	6 862	7 014
Medelantal anställda	767	810	767	840
Total leveransvolym, km ³ fub	2 901	2 894	11 002	10 995

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. Fr.o.m. 2019 redovisas leasingavtal i enlighet med IFRS 16. Jämförelsetalen är inte omräknade.

2) Rullande 12 månader

3) Rörelseresultat före värdeförändring skog justerat med reavinst fastighetsförsäljning plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Koncernchefens kommentar

Fortsatt bra marknadsläge trots viss konjunkturavmattning

Sveaskogs operativa rörelseresultat för det första kvartalet uppgick till 509 MSEK (393).

Ett bra marknadsläge har medfört högre priser på våra produkter i förhållande till motsvarande period föregående år vilket har förbättrat marginalerna för såväl leveranser från egen skog som för externt anskaffad skogsråvara. Avverkningsförhållandena har hittills i år varit gynnsammare än föregående år som var väldigt snörök. Detta har resulterat i lägre avverkningskostnader. Direktavkastningen uppgick till 5,7 procent (4,7) att jämföras med målet på 4,5 procent.

Nettoomsättningen uppgick till 1 924 MSEK (1 649). Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara under kvartalet till 2,9 miljoner m³fub (2,9) varav 1,5 miljoner m³fub (1,5) från egen skog.

Marknadsläget för våra kunder är fortsatt starkt med förhållandevis höga priser på såväl massa som för sågade trävaror. En viss mattning i konjunkturen kan skönjas för sågade trävaror till följd av en minskad byggaktivitet. Minskningen sker dock från höga nivåer.

Investeringarna inom svensk skogsindustri fortsätter vilket är glädjande för Sveaskog som råvaruleverantör. Under det första kvartalet invigde SCA, en av Sveaskogs större kunder, sin nya massafabrik i Östrand.

Skogspolitiken

I januari presenterade regeringen januariöverenskommelsen, som består av ett 73-punktsprogram. Skogspolitiken omnämns i flera av dessa punkter och den berör Sveaskog direkt eller indirekt. Det återstår att se exakt när och hur de kommer att genomföras.

Slut med kemisk snytbaggebehandling

Sveaskog genom Svenska skogsplantor har beslutat att sluta behandla plantor med kemiska bekämpningsmedel mot snytbagge i de egna plantskolorna. Beslutet gäller alla leveranser från och med våren 2020. Vi kommer istället att kunna erbjuda ett fullgott alternativ genom Conniflex som skyddar under hela den mest kritiska angreppsperioden. Skyddet består av sand och vattenbaserat lim som skyddar plantans stam.

Precisionsjakten – värdeskapande i flera led

Sveaskogs kunder värdesätter en hög kvalitet på skogsråvaran. Rätt kvalitet ökar värdet både för dem och för oss som leverantör. För att ytterligare förbättra kvaliteten har Sveaskog initierat en tävling – precisionsjakten – där omkring 230 maskinlag deltar. Syftet är att förbättra skogsmaskinernas mätprecision som är en viktig förutsättning för att vi ska ha bästa möjliga kvalitet vid avverkningarna. Tävlingen avslutas i början av maj.

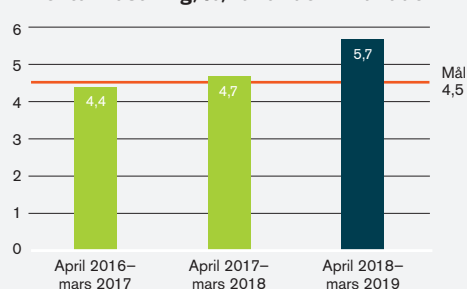
Ökad utdelning

Sveaskogs utdelningsmål är att ordinarie utdelning långsiktigt ska motsvara 65–90 procent av koncernens resultat efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändringar av växande skog. Styrelsens förslag till årsstämman den 24 april är en utdelning på 1 100 MSEK (900) vilket motsvarar 85 procent av utdelningsbasen. Jag är mycket stolt över det goda resultatet under fjolåret som möjliggör denna utdelning.

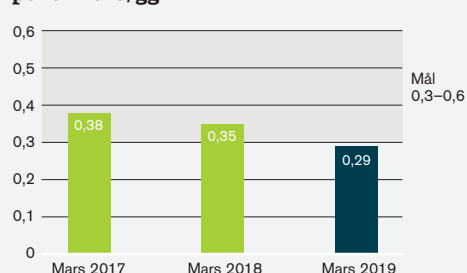


Per-Olof Wedin
Vd och koncernchef

Direktavkastning, %, rullande 12 månader



Nettoskulsättningsgrad per 31 mars, ggr



Koncernens utveckling

1 januari – 31 mars 2019

Nettoomsättning

Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara ökade till 1 924 MSEK (1 649), en ökning med 17 procent. Priserna ökade i genomsnitt med 11 procent medan de totala leveransvolymerna var i stort sett oförändrade. Resterande del av ökningen avser intäkter från upplåtelse, plantor och övrig försäljning främst hänförlig till dotterföretaget Sveaskog Baltfor.

Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,9 (2,9) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 30 procent och uppgick till 509 MSEK (391). Resultatförbättringen är främst en effekt av högre priser vilket har förbättrat marginalerna för såväl leveranser från egen skog som för externt anskaffad skogsråvara. Effekten av införandet av IFRS 16 leasing fr.o.m. 1 januari 2019 påverkar resultatet endast med 2 MSEK. 2018 års siffror är inte omräknade.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 12 MSEK (30). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 43 MSEK (36). Förändring redovisat värde växande skog uppgick netto till 113 MSEK (63). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 677 MSEK (522).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –26 MSEK (–36). Resultatet före skatt ökade till 651 MSEK (486). Skatten för perioden uppgick till –130 MSEK (–99). Kvartalets resultat ökade med 35 procent till 521 MSEK (387).

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det första kvartalet uppgick till 319 MSEK (–60). Förändringen beror främst på ökat rörelseresultat samt att rörelsekapitalet tillfälligt ökade under det första kvartalet 2018 på grund av kalendereffekter. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 84 MSEK (30). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 48 MSEK (61).

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per den 31 mars till 6 862 MSEK (7 427). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikatsprogrammet uppgick till 2 225 MSEK (2 410) vilket har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per den 31 mars 4 390 MSEK (4 390). Den genomsnittliga räntebindningen var under kvartalet som lägst cirka 35 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,29 (0,35).

Räntetäckningsgraden uppgick till 12,7 (10,0) och bruttoräntekostnaden har varit 1,30 procent (1,30).

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 4 MSEK (3). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –67 MSEK (–58). 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 1 128 MSEK (1 130). Rörelseresultatet uppgick till 83 MSEK (92). Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster minskade med sex procent till 34 MSEK (36). Sveaskogs andel i Setras övriga totalresultat uppgick till –10 MSEK (–9).

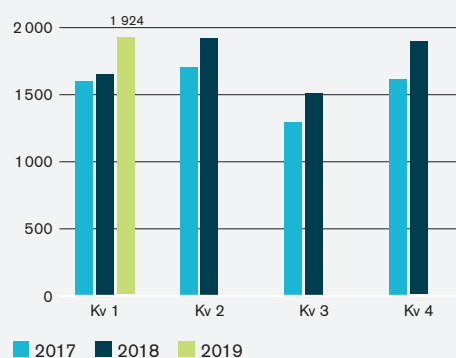
SunPine AB

Sveaskog äger 25,1 procent av aktierna i bioraffineriet SunPine AB som sedan fjärde kvartalet 2018 redovisas som ett intresseföretag. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för perioden januari–mars uppgick till 417 MSEK (342). Rörelseresultatet uppgick till 49 MSEK (80). Sveaskogs resultatandel i företaget uppgick till 9 MSEK.

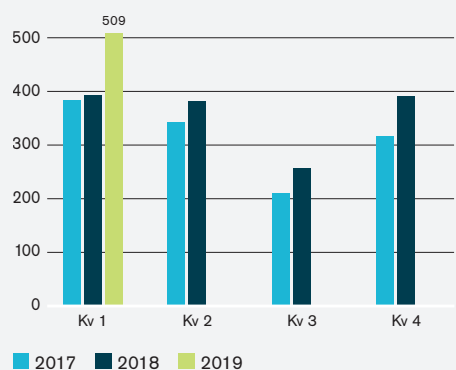
Förändring nettoomsättning, MSEK

	Kv 1
2018	1 649
Pris, skogsråvara	177
Leveransvolym, skogsråvara	4
Upplåtelse, plantor och övrig försäljning	94
2019	1 924

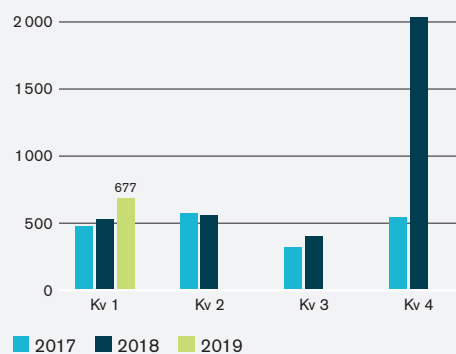
Nettoomsättning, MSEK



Operativt rörelseresultat, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Marknadsläge och virkesleveranser

Sveaskog bedriver skogsbruk och handel med skogsråvara i Sverige. Mer än hälften av den försålda skogsråvaran kommer från den egna skogen, resterande mängd köps av privata och institutionella skogsägare. Huvudsortimenten är sågtimmer, massaved och biobränsle samt flis. Sveaskogs kunder finns huvudsakligen i Sverige inom skogsindustrin och inom energisektorn. Den svenska skogsindustrin är exportinriktad och levererar till marknader över hela världen.

Den största marknaden för svensk skogsindustri när det gäller pappersmassa, papper och sågade trävaror är Europa inklusive Sverige. Utvecklingen av efterfrågan globalt på dessa produkter är dock i sin helhet mycket viktig för svensk skogsindustri. Konjunkturer för skogsindustrins produkter var mycket god under fjolåret men nu finns tecken på en avmattning som i första hand haft en prisseffekt och medfört ökade industrilager. Trots denna avmattning är efterfrågan fortfarande förhållandevis god och priserna gynnsamma för skogsprodukter, inte minst mätt i svenska kronor.

Med en betydande export och handel i valutor som USD, EUR och GBP har växelkurserna en betydande påverkan på svensk skogsindustris lönsamhet. En viss försvagning av kronan mot dessa valutor har skett under det första kvartalet 2019.

Tillgången på skogsråvara samt på avverknings- och transportresurser har varit god under perioden och överlag är lagernivåerna på en bra nivå vid skogsindustrierna. I skenet av granbarkborrens härjningar, främst i södra halvan av landet, så förväntas det granbaserade utbudet av sågtimmer, massaved och bränslesortiment öka, medan flödet från tall kan bli lidande.

Sågverk

Sverige är den enskilt största marknaden för sågverken och efterfrågan på sågade trävaror har varit god men fallande på grund av avtagande byggaktivitet. Nybyggnationen 2019 bedöms bli lägre än under 2018. Sett över hela Europa fortsätter byggsektorn att vara på rekordnivåer allt sedan finanskrisen även om en försvagning kan förväntas jämfört med fjolåret. På exportmarknaderna har svensk sågverksindustri sett minskade leveranser till Kina och USA där ökad konkurrens och volatil prisutveckling varit bidragande. Färdigvarulagren vid de svenska sågverken har vuxit och produktionen är fortsatt hög vilket påverkar trävarupriset negativt i närtid. Bedömningen inom sågverksindustrin är fortsatt fallande trävarupriser.

Priset på sågtimmer har under årets första kvartal varit stagnerande med en avmattning i främst södra Sverige till följd av barkborreangrepp som ökar utbudet av skadat grantimmer på marknaden. För talltimmer kan priset komma att stärkas till följd av minskat utbud.

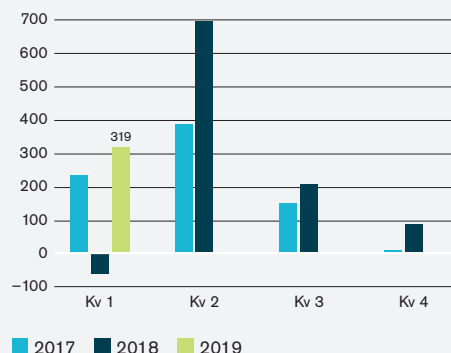
Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under första kvartalet 1 316 (1 260) km³fub sågtimmer vilket är fyra procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden april 2018 till mars 2019 uppgick leveranserna till 4 832 (4 650).

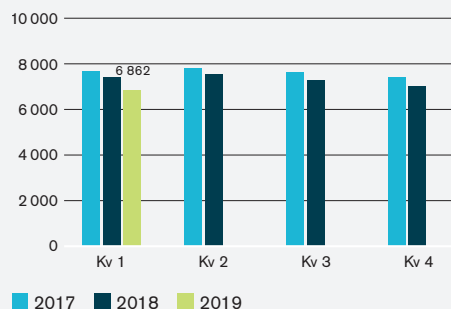
Operativt rörelseresultat

MSEK	Kv 1
2018	393
Pris, egen skogsråvara	85
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	-13
Skogs- och naturvård	-8
Svenska skogsplantor	10
Resultat externt anskaffad skogsråvara	21
Övriga fastighetsaffärer ¹	12
Effekt av införande av IFRS 16 (Leasing)	2
Övrigt	7
2019	509
1) Övriga fastighetsaffärer avser en sammanslagning av:	
Allframtidssupplätelser	4
Försäljning av mark som inte är skogsmark	8
Övriga fastighetsaffärer	12

Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK



Räntebärande nettoskuld, MSEK



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 för avsalumassa (NBSK) har sedan rekordnivåerna sommaren 2018 fallit med över 100 USD per ton men noteras fortsatt över 1100 USD per ton vilket är en mycket hög nivå.

Den svenska pappers- och kartongproduktionen är fortsatt i en positiv utveckling med nyinvesteringar och/eller kapacitetstillskott planerade i år och kommande år. Priserna för förpacknings- och de grafiska sortimenten nådde rekordnivåer under 2018. Priserna för förpackningsprodukter har dock försvagats med omkring 5–10 procent sedan toppnoteringen 2018 medan priset på grafiska papper har fortsatt att stärkas.

I takt med den ökande produktionen av papper och massa har marknaden för massaved och flis stärkts. Priset för massaved och flis har varit något stigande under perioden.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under första kvartalet 1 399 (1 441) km³fub massaved och flis vilket är tre procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden april 2018 till mars 2019 uppgick leveranserna till 5 649 (5 557).

Biobränslemarknaden

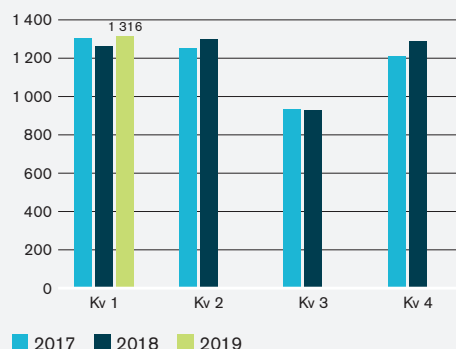
Biobränslemarknaden är regional och lokal då transportkostnaderna är höga för biobränslen. Kunderna är kraft- och värmeverk samt den energiproducerande skogsindustrin. Efterfrågan på biobränsle har varit stark i södra Sverige, mer balanserad i mellersta och svag i norra delen av landet. Konkurrensen är fortsatt stor om än inte växande från andra bränslen som sopor och returträ. Effektivare energi-produktion och distribution påverkar också efterfrågan på biobränslesortimentet.

Tillgången på biobränsle har under säsongen på många håll varit bristfällig vilket medfört en otillräcklig volym för att möta efterfrågan vilket driver på en ökad import och stigande priser. Prisnivåerna är fortsatt stigande genom hela värdekedjan.

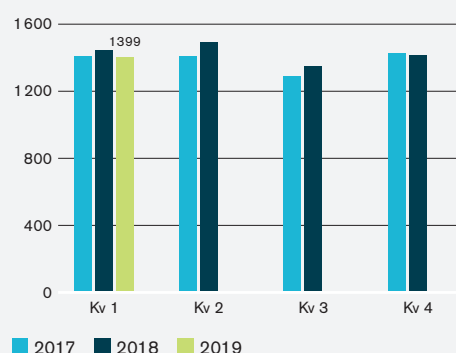
Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under första kvartalet 186 (193) km³fub biobränsle vilket är fyra procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden april 2018 till mars 2019 uppgick leveranserna till 520 (560).

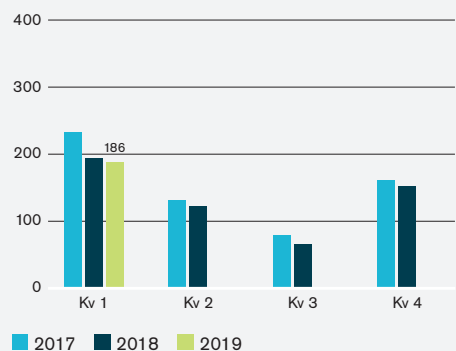
Leveransvolym sågtimmer, km³fub



Leveransvolym massaved och flis, km³fub



Leveransvolym biobränsle, km³fub



Sveaskogs hållbara företagande – aktiviteter under kvartalet

Sveaskogs vision är att visa vägen till ett hållbart samhälle. Visionen är konkretiserad i fem övergripande mål och ska uppnås genom att balansera och förena en ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbar utveckling. Sveaskog har därför integrerat hållbart företagande fullt ut i sin affärsstrategi och affärsplaneutveckling. De fem målen har gällt de senaste åren men de strategiska prioriteringarna har successivt utvecklats. Målen mäts med indikatorer som följs upp regelbundet och nedan återfinns exempel på aktiviteter under årets första kvartal.

Aktivt medarbetarskap

Sveaskogs ledare har i början av året genomgått en utbildning i aktivt medarbetarskap. Som ett nästa steg i att utveckla medarbetarskapet i Sveaskog kommer alla medarbetare under 2019 att genomgå en motsvarande utbildning under ledning av närmaste chef.

Hållbart skogsbruk

Sveaskog har under första kvartalet presenterat resultatet av hänsynsinventeringen 2018, som genomfördes av Skogsstyrelsen. Sveaskogs målsättning när inventeringarna började för sex år sedan, var att 99 procent av skogsbruket ska bedrivas utan stor påverkan. För 2018 uppgick resultatet till 98 procent, vilket är det högsta hittills. Bland det som mäts är att ytor med ekologiska kvaliteter inte avverkas, detsamma gäller kantzoner mot sjöar och vattendrag.

Mätning gör också att hänsyn tas till kulturlämningar som kolbottnar och odlingsrösen, samt att körsador undviks och att överarter av vattendrag görs på rätt sätt.

Utifrån den debatt om skogsfrågor som för närvarande är aktuell har stort fokus legat på en omfattande kommunikation om bolagets ambitiösa naturvårdsarbete.

Flerdimensionellt värdeskapande

Genom skogsinnehavet och brukandet av skogen skapas andra värden utöver nettovinsten. Sveaskog använder metoden IP&L⁴ vilken lanserades under 2018, för flerdimensionellt värdeskapande. Under årets första kvartal har Sveaskog inlett ett internt arbete samt inlett en dialog med externa parter om hur biologisk mångfald kan mätas och värderas inom ramen för flerdimensionellt värdeskapande. Förberedelser för en implementering i strategi- och affärsplanearbetet samt framtagande av parametrar för regelbunden uppföljning har inletts.

Verksamhet

Sveaskog har beslutat att helt upphöra med kemikaliebehandling mot snytbagge i egna plantskolor. Det är en viktig milstolpe för skogsbruket i strävan mot insekticidfri förnyring. All snytbaggebehandling i egen regi görs nu med mekaniska skyddet Conniflex.

4) Modellen som Sveaskog tillämpar heter Integrated Profit and Loss TM, framtagen av Gist Advisory. Ytterligare information om modellen finns i Årsredovisningen för 2018, not H2 sidan 120.

Övergripande mål och strategier



Sveaskogs vision är att "Visa vägen till ett hållbart samhälle". Sveaskog har konkretiserat sin vision i fem övergripande mål och visionen ska uppnås genom att balansera och förena en ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbar utveckling. Sveaskog har därför

integrerat hållbart företagande fullt ut i sin affärsstrategi och affärsplaneutveckling. De fem målen har gällt de senaste åren men de strategiska prioriteringarna har successivt utvecklats. Målen mäts med indikatorer som följs upp regelbundet.

Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader, jan–mars		12 månader	
	2019	2018	1 apr 2018– 31 mars 2019	Helår 2018
Nettoomsättning (Not 1)	1 924	1 649	7 246	6 971
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	46	35	171	160
Råvaror och förnödenheter	-723	-593	-2 421	-2 291
Förändring av lager	34	48	3	17
Övriga externa kostnader	-600	-590	-2 805	-2 795
Personalkostnader	-141	-136	-560	-555
Avskrivningar	-31	-20	-96	-85
Operativt rörelseresultat	509	393	1 538	1 422
Reavinster fastighetsförsäljning	12	30	216	234
Resultatandel i intresseföretag	43	36	158	151
Rörelseresultat före värdeförändring skog	564	459	1 912	1 807
Värdeförändring skog (Not 2,3)	113	63	1 747	1 697
Rörelseresultat	677	522	3 659	3 504
Finansiella poster	-26	-36	-131	-141
Resultat före skatt	651	486	3 528	3 363
Skatt	-130	-99	-226	-195
Periodens /årets resultat	521	387	3 302	3 168
Resultat/aktie, sek före och efter utspädning	4,40	3,27	27,89	26,76
- räknat på genomsnittligt antal aktier, miljoner	118,4	118,4	118,4	118,4

Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader, jan–mars		12 månader	
	2019	2018	1 apr 2018– 31 mars 2019	Helår 2018
Periodens/Årets resultat	521	387	3 302	3 168
Övrigt totalresultat				
<i>Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	-4	-4
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	1	1
<i>Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen</i>				
Valutakursdifferenser	0	1	0	1
Övrigt totalresultat från intresseföretag	-13	-9	21	22
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	3	0	-4	-4
Kassaflödessakringar	-10	6	-3	13
Skatt hänförlig till kassaflödessakringar	2	-1	0	-3
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	-18	-3	11	26
Summa totalresultat för perioden/året	503	384	3 313	3 194

Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2019	31 mars 2018	31 dec 2018
TILLGÅNGAR (Not 4)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	128	104	124
Nyttjanderättstillgångar	138	-	-
Materiella anläggningstillgångar			
- Skogsmark (Not 2, 3)	2 554	2 460	2 515
- Övriga materiella anläggningstillgångar	477	451	479
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 3)	33 718	32 100	33 607
Finansiella anläggningstillgångar	776	670	741
Summa anläggningstillgångar	37 791	35 785	37 466
Omsättningstillgångar			
Lager	647	609	570
Kontraktstillgångar	14	18	22
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 847	1 927	1 846
Likvida medel	1 119	1 256	847
Summa omsättningstillgångar	3 627	3 810	3 285
Summa tillgångar	41 418	39 595	40 751
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23 613	21 200	23 110
Långfristiga skulder (Not 4)			
Räntebärande skulder och avsättningar	4 553	5 615	5 088
Övriga skulder och avsättningar	8 424	8 446	8 382
Summa långfristiga skulder	12 977	14 061	13 470
Kortfristiga skulder (Not 4)			
Räntebärande skulder och avsättningar	3 428	3 068	2 773
Kontraktsskulder	1	1	1
Övriga skulder och avsättningar	1 399	1 265	1 397
Summa kortfristiga skulder	4 828	4 334	4 171
Summa skulder	17 805	18 395	17 641
Summa eget kapital och skulder	41 418	39 595	40 751

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Helår 2018
Ingående eget kapital 1 januari	23 110	20 816	20 816
Summa totalresultat	503	384	3 194
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	0	0	-900
Utgående eget kapital vid årets slut	23 613	21 200	23 110

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Helår 2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	677	522	3 504
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-171	-146	-2 086
Erhållna räntor	0	0	2
Erlagda räntor	-26	-36	-144
Betald skatt	-170	-50	-181
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	310	290	1 095
Rörelsekapitalförändring	9	-350	-172
Kassaflöde från den löpande verksamheten	319	-60	923
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-84	-30	-237
Investering i aktier	0	-	-1
Utdelning från intresseföretag	-	-	54
Försäljning av anläggningstillgångar	48	61	516
Försäljning av aktier	-	-	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-36	31	332
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-	-	-900
Upptagna lån	2 225	2 360	7 990
Amortering av lån	-2 236	-2 756	-9 179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-11	-396	-2 089
Periodens/årets kassaflöde	272	-425	-834
Likvida medel vid årets början	847	1 681	1 681
Likvida medel vid periodens/årets slut	1 119	1 256	847

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader, jan–mars		Helår	
	2019	2018	1 apr 2018– 31 mars 2019	Helår 2018
Rörelsens intäkter	4	3	84	83
Rörelsens kostnader	-1	0	-4	-3
Rörelseresultat	3	3	80	80
Finansiella poster	-70	-61	-271	-262
Resultat före skatt	-67	-58	-191	-182
Bokslutsdispositioner	0	0	182	182
Skatt	14	13	1	0
Periodens/årets resultat	-53	-45	-8	0

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2019	31 mars 2018	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	43	49	43
Summa materiella anläggningstillgångar	43	49	43
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 200	1 800	1 700
Summa finansiella anläggningstillgångar	26 134	26 734	26 634
Summa anläggningstillgångar	26 177	26 783	26 677
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	81	281	275
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	500	10	0
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	581	291	275
Summa tillgångar	26 758	27 074	26 952
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	7 512	8 420	7 565
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	4 087	5 187	4 687
Summa långfristiga skulder	4 087	5 187	4 687
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	15 131	13 450	14 669
Övriga skulder och avsättningar	28	17	31
Summa kortfristiga skulder	15 159	13 467	14 700
Summa eget kapital och skulder	26 758	27 074	26 952

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Helår 2018
Ingående eget kapital 1 januari	7 565	8 465	8 465
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	–	–	-900
Periodens/årets resultat	-53	-45	0
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	7 512	8 420	7 565

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2019	Jan-mars 2018	Helår 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-43	-249	-242
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	600	774
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	43	-351	-532
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 2019 tillämpar bolaget IFRS 16 Leasingavtal. Sveaskog har valt den förenklade övergångsmetoden som innebär att på första tillämpningsdagen sätts nyttjanderätten till ett belopp som motsvarar leasingkulden. Nyttjanderättstillgången på första tillämpningsdagen

uppgår till 132 MSEK. Se Årsredovisningen för 2018 sidan 82 för utförliga redovisningsprinciper avseende IFRS 16, preliminära effekter av införandet samt bryggan mellan IAS 17 och IFRS 16. 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.

Noter

NOT 1 INTÄKTER FRÅN KONTRAKT MED KUNDER

MSEK	Kv 1 2019	Kv 1 2018	1 apr 2018 – 31 mars 2019	Helår 2018
Sågtimmer	932	836	3 379	3 283
Massaved och flis	781	697	3 008	2 924
Biobränsle	55	54	154	153
Skogsplanter	14	8	239	233
Övrigt	108	30	312	234
Totalt intäkter från kontrakt med kunder	1 890	1 625	7 092	6 827
Varav IFRS 15 i nettoomsättning	1 888	1 624	7 088	6 824
Leasingintäkter	36	25	158	147
Total nettoomsättning	1 924	1 649	7 246	6 971
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	2	1	4	3
Reavinster m m	44	34	167	157
Totalt övriga rörelseintäkter	46	35	171	160
Tidpunkt för intäktredovisning				
Varor och tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	1 887	1 622	7 036	6 771
Varor och tjänster överförda till kund över tid	3	3	56	56

Sveaskog har prestationsåtaganden som inte kommer att uppfyllas inom ett år på 4 395 MSEK (1 760). Åtagandena består av avtalade leveranser framåt i tiden, där Sveaskog åtagit sig att leverera en viss

volym per år. Värdet på förpliktelseerna som baseras på aktuella priser 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 2019 har beräknats till 36 272 MSEK (34 560), varav 33 718 MSEK (32 100) utgör det bedömda verkliga värdet på den växande skogen och 2 554 MSEK (2 460) utgör anskaffningsvärdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 150 MSEK (46) och framgår av not 3. Inga väsentliga förändringar i bedömningar kopplade till värdering av biologiska tillgångar har skett jämfört med årsredovisningen 2018.

Sammanfattning modellantaganden

MSEK	Kv 1 2019	Kv 1 2018
Diskonteringsränta	5,75%	5,95%
Intäkter	10 års snitt	10 års snitt
Prisökning nominellt	1,70% per år	1,50% per år
Kostnader	Normalkostnad ¹	Normalkostnad ¹
Kostnadsökning nominellt	2,00% per år	2,00% per år

1) Normalkostnad = utfall innevarande år och föregående år samt budget för kommande år.

I samband med bokslut per 2018-12-31 har diskonteringsräntan sänkts med 0,2 procentenheter till 5,75% och prisökningen höjts per år med 0,2 procentenheter till 1,70% vilket påverkat verkliga värdet på den växande skogen positivt. Samtidigt har kostnaderna i värderingsmodellen analyserats och justerats, vilket påverkat det verkliga värdet negativt.

Noter

NOT 3 BIOLOGISKA TILLGÅNGAR, VÄXANDE SKOG OCH SKOGSMARK

Växande skog

MSEK	
Verkliga värden	
Ingående värde 1 januari 2018	32 054
Förvärv av växande skog	1
Försäljning av växande skog	-18
Förändringar till följd av avverkning	-364
Förändringar av verkligt värde	427
Utgående värden 31 mars 2018	32 100
Ingående värden 1 januari 2019	33 607
Förvärv av växande skog	7
Försäljning av växande skog	-9
Förändringar till följd av avverkning	-327
Förändringar av verkligt värde	440
Utgående värden 31 mars 2018	33 718

Skogsmark

MSEK	
Anskaffningsvärden	
Ingående värden 1 januari 2017	2 460
Förvärv av skogsmark	2
Försäljning av skogsmark	-2
Utgående värden 31 mars 2018	2 460
Ingående värden 1 januari 2019	2 515
Förvärv av skogsmark	40
Försäljning av skogsmark	-1
Utgående värden 31 mars 2018	2 554

NOT 4 VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2019	31 mars 2018	31 mars 2019	31 mars 2018
TILLGÅNGAR						
Växande skog					33 718	32 100
Summa tillgångar	0	0	0	0	33 718	32 100
SKULDER						
Långfristiga skulder	0	0	4 235	5 345	0	0
Kortfristiga skulder	0	0	2 225	3 410	0	0
Derivatinstrument	0	0	64	66	0	0
Summa skulder	0	0	6 524	8 821	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 (under hela löptiden) fastställs med hjälp av värderingsmodeller som till exempel 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 2018 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 96 i 2018 års årsredovisning.

Emissioner

Under 2019 har Sveaskog emitterat 2 225 MSEK (2 160) 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 2018 sidorna 58–61. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Hannele Arvonen har utsetts till ny vd för Sveaskog. Hon kommer närmast från träindustriföretaget Setra Group. Hannele Arvonen har tidigare arbetat på Iggesund Paperboard, Holmen Paper, Metsä Board, Metso Paper och Norrskog. Hannele Arvonen tillträder sin

befattning på Sveaskog senast september 2019. Hon efterträder Per-Olof Wedin, som varit vd i Sveaskog sedan 2011, och kommer att gå i pension.

HR-chef Henrik Dider har meddelat att han slutar på Sveaskog för att tillträda en tjänst hos annan arbetsgivare.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2018.

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

Stockholm den 24 april 2019
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Per-Olof Wedin
Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

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. reavinster fastighetsförsäljning, dividerat med genomsnittligt operativt kapital, exkl. uppskjuten skatt.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt operativt kapital.

Nettoresultat per aktie

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

Nettoskulsättningsgrad

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 periodens/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 periodens/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 periodens/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

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

Delårsrapport januari – juni 2019	12 juli 2019
Delårsrapport januari – september 2019	23 oktober 2019
Bokslutskommuniké 2019	Januari 2020

Sveaskog AB, Stockholm

Torsgatan 4
105 22 Stockholm


Telefonväxel

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