

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 hållbart och lönsamt skogsbruk förutsätter en vital skogsindustri och entreprenörer med finansiell överlevnadsförmåga. Vi har därför tagit fram ett stödpaket som skapar förutsättningar för våra entreprenörer inom avverkning, skogsvård och transport att överbygga verksamhetsmässiga effekter av coronapandemin.

## Delårsrapport Januari – mars 2020

### 1 januari – 31 mars 2020

- Nettoomsättningen minskade med sex procent till 1 801 MSEK (1 924). Priserna på skogsråvara minskade med i genomsnitt sju procent medan de totala leveransvolymerna var i det närmaste oförändrade. Intäkter från upplåtelse avseende vindkraft har ökat.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med åtta procent och uppgick till 466 MSEK (509). Lägre priser har kompenseras av högre leveransvolymerna från egen skog. Leveransvolymerna från externt anskaffad skogsråvara har dock varit lägre. Resultatet för Svenska skogsplanter var lägre till följd av lägre volymer och högre kostnader.
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 153 MSEK (113). Värdeförändringen har inte haft någon kassaflödespåverkan.
- Kvartalets resultat uppgick till 515 MSEK (521), motsvarande 4,35 kr (4,40) per aktie.
- Sveaskogs verksamhet har hittills bedrivits utan större störningar till följd av coronapandemin. Utvecklingen följs noga för att kunna göra erforderliga anpassningar.

MSEK	3 månader, jan–mars			12 månader		
	2020	2019	%	Apr 2019–mar 2020	2019	%
Nettoomsättning	1 801	1 924	–6%	7 086	7 209	–2%
Operativt rörelseresultat	466	509	–8%	1 440	1 483	–3%
Värdeförändring skog	153	113	35%	439	399	10%
Rörelseresultat	683	677	1%	2 099	2 093	0%
Resultat före skatt	652	651	0%	1 964	1 963	0%
Periodens resultat	515	521	–1%	1 552	1 558	0%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	35	319	–89%	824	1 108	–26%
Resultat per aktie, SEK	4,35	4,40	–1%	13,11	13 16	0%

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

	3 månader, jan–mars		12 månader	
	2020	2019	Apr 2019–mar 2020	Helår 2019
Direktavkastning, % <sup>1</sup> (mål minst 4,5%)	4,7	5,7	4,7	4,9
Nettoskuldsetningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6)	0,29	0,29	0,29	0,30
Avkastning på operativt kapital, % <sup>2</sup>	6,8	12,3	6,8	6,8
Avkastning på eget kapital, % <sup>2</sup>	6,5	14,7	6,5	6,7
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2</sup>	10,6	12,7	10,6	11,6
Soliditet, %	57	57	57	57
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 077	6 859	7 077	7 149
Medelantal anställda	791	767	791	807
Total leveransvolym, km <sup>3</sup> fub	2 974	2 901	10 721	10 648

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> Rörelseresultat före värdeförändring skog exkl. reavinst fastighetsförsäljning plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

## Koncernchefens kommentar

### Något lägre resultat än 2019

Sveaskogs operativa rörelseresultat för det första kvartalet 2020 uppgick till 466 MSEK (509), vilket är något lägre än för motsvarande period föregående år. En resultatminskning har varit förväntad då priserna på våra produkter av marknadsskäl successivt sjunkit under 2019 och trenden har även fortsatt in i 2020. Genom ökade leveranser från egen skog har vi ändå kunnat upprätthålla resultatnivån, vilket är glädjande. De totala leveransvolymerna för det första kvartalet uppgick till 3,0 miljoner m<sup>3</sup>fub (2,9), varav 1,8 m<sup>3</sup>fub (1,5) från egen skog. Nettoomsättningen uppgick till 1 801 MSEK (1 924). Direktavkastningen uppgick till 4,7 procent (5,7) och nettoskultsättningsgraden till 0,29 (0,29).

Mot slutet av kvartalet har några av våra sågverkskunder, framförallt i mellersta och södra Sverige, aviserat produktionsneddragningar. Det är till stora delar effekter av coronapandemin och de restriktioner som det medför som påverkar efterfrågan för den exportberoende trämekaniska industrin. Efterfrågan från massabruken är fortsatt stabil.

Sveaskog följer coronapandemin och hur den kan tänkas påverka oss och våra kunder men effekterna av pandemin är oklara.

Sveaskog har en stark balansräkning och en god betalningsberedskap. Effekterna på skogsbranschen har hittills inte varit omfattande. Vi arbetar ändå med ett antal scenarier för att minimera risker och vara proaktiva när det gäller åtgärder.

### Stödpaket för skogs- och transportentreprenörsföretag

Ett hållbart och lönsamt skogsbruk förutsätter en vital skogsindustri och entreprenörsföretag med finansiell överlevnadsförmåga. Vi har därför tagit fram ett stödpaket som underlättar för våra entreprenörer inom avverkning, skogsvård och transport att överbygga negativa effekter av coronapandemin. I den nu uppkomna situationen är det särskilt viktigt att entreprenörer får stöd inom ekonomi- och personalfrågor. Många av entreprenörerna är i behov av säsongsanställda från andra länder, och ställs därmed inför nya utmaningar när rörligheten över landsgränser begränsas. Vår avsikt är att genomföra plantering 2020 som planerat för att säkerställa tillväxten i skogen.

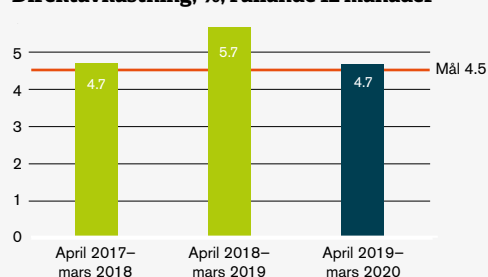
### Tre månaders hyresfritt till våra turistentreprenörer

Coronasituationen drabbar turist- och besöksnäringen mycket hårt. För att underlätta för turistentreprenörer på Sveaskogs marker kommer de entreprenörer som hyr byggnader och mark av oss få tre månader hyresfritt. Det handlar om vandrarhem, campingar, stugor, restauranger och butiker. Sveaskog stödjer svensk naturturism och vill ge de här viktiga företagen förutsättningar för att, inte bara överleva finansiellt, utan bidra till en levande landsbygd.

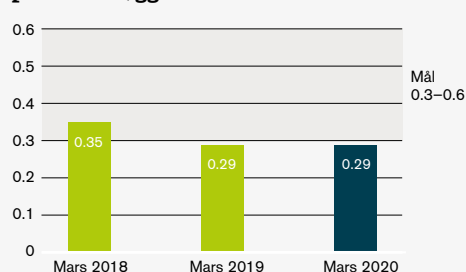
### Förändrat arbetssätt till följd av coronapandemin

Sveaskog har kontor och verksamhet över hela landet. Vi har, liksom många andra företag och verksamheter, anpassat oss för att hantera de negativa effekterna av coronapandemin. Vi fortsätter att göra vårt yttersta för att hålla vår verksamhet igång med hänsyn till vårt ansvar för att minska smittspridningen enligt de riktlinjer som myndigheterna tar fram. Sedan en tid tillbaka har vi ersatt fysiska möten med att mötas digitalt eller över telefon, vi stänger våra kontor för besökare och vi har på andra sätt anpassat vår verksamhet. Jag vill passa på att tacka alla medarbetare för deras engagemang och goda insatser i dessa mycket utmanande tider.

#### Direktavkastning, %, rullande 12 månader



#### Nettoskultsättningsgrad per 31 mars, ggr



### Det mest hållbara varumärket i skogsbranschen

Sveaskog har nyligen utsetts till det mest hållbara varumärket inom skogsbranschen. Vi tilldelas första plats i hållbarhetsundersökningen Sustainable Brand Index 2020 – Europas största studie om hållbarhet, som årligen rankar Sveriges mest hållbara varumärken.

Jag är enormt stolt och glad över att vårt hållbarhetsarbete prisas och uppmärksammas. Att vi röstas fram som det skogsföretag som har det mest hållbara varumärket i skogsbranschen visar att våra viktiga satsningar på skogsbruk, naturvård och upplåtelse uppmärksammas och fått gehör. Skogen är verkligen en möjliggörare för hela samhällets omställning. Detta är ett kvitto på det viktiga och omfattande arbete som Sveaskog gör. Denna utmärkelse tillägnas alla medarbetare, kunder, entreprenörer och partners.

### Viktig del i värdekedjan

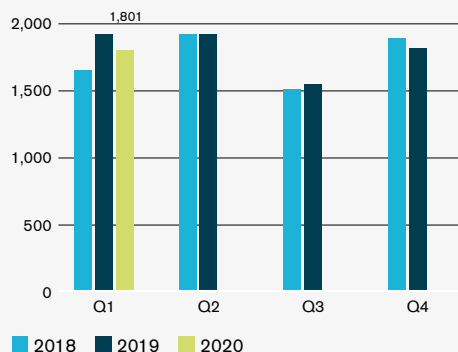
Jag kan med stolthet konstatera att Sveaskog är en betydelsefull del i den totala värdekedjan som skapar förutsättningar för klimatsmarta produkter och tillväxt i bioekonomin och därmed bidrar positivt till klimatomställningen. En viktig uppgift för oss är att på bästa sätt använda skogen för att bruka och vårda den.

Skogsbranschen är en framtidsbransch och Sveaskog en viktig aktör.

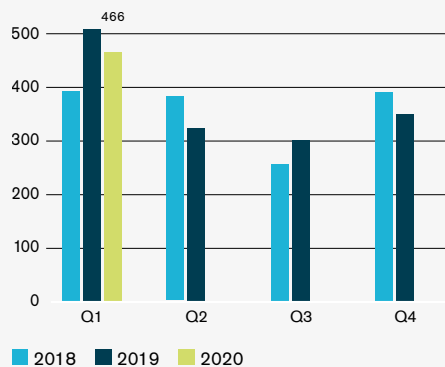


**Hannele Arvonen**  
Vd och koncernchef

### Nettoomsättning, MSEK



### Operativt rörelseresultat, MSEK



## Koncernens utveckling

### 1 januari – 31 mars 2020

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med sex procent till 1 801 MSEK (1 924). Priserna minskade med i genomsnitt sju procent medan de totala leveransvolymerna var i det närmaste oförändrade. Intäkter från upplåtelser avseende vindkraft har ökat. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 3,0 (2,9) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub).

#### Resultat

Det operativa rörelseresultatet minskade med åtta procent och uppgick till 466 MSEK (509). Lägre priser har kompenserats av högre leveransvolym från egen skog. Leveransvolymerna från externt anskaffad skogsråvara har varit lägre. Resultatet för Svenska skogsplantor var lägre till följd av lägre volymer och högre kostnader.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 51 MSEK (12). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 13 MSEK (43). Förändring av redovisat värde för växande skog uppgick netto till 153 MSEK (113). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 683 MSEK (677).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –31 MSEK (–26). Resultatet före skatt uppgick till 652 MSEK (651). Skatten uppgick till –137 MSEK (–130). Kvartalets resultat minskade med en procent till 515 MSEK (521).

#### Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för kvartalet uppgick till 35 MSEK (319). Minskningen är framförallt hänförlig till ökat rörelsekapital bland annat i form av kundfordringar. Investeringarna i anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter och skogsmaskiner, uppgick till 52 MSEK (84) och investeringar i aktier uppgick till 7 MSEK (0). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 103 MSEK (48).

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 mars till 7 077 MSEK (6 859). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymer under certifikatsprogrammet uppgick till 2 235 MSEK (2 225), vilken har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 mars 4 390 MSEK (4 390), varav gröna obligationer stod för 3 100 MSEK (2 000). Den genomsnittliga räntebindningen var under året som lägst cirka 33 månader (35).

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

Räntetäckningsgraden uppgick till 10,6 (12,7) och bruttolånekostnaden har varit 1,61 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 58 MSEK (4), varav reavinster svarade för 54 MSEK (0). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –23 MSEK (–67). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda.

#### Setra Group AB

Sveaskog äger 50 procent av aktierna i träindustriföretaget Setra Group AB och klassificerar innehavet som ett intresseföretag. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 1 094 MSEK (1 128). Rörelseresultatet uppgick till 12 MSEK (83). Resultatförsämringen är framförallt en effekt av lägre försäljningspriser, vilket försämrat bruttomarginalen. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster minskade med 85 procent till 5 MSEK (34). Sveaskogs andel i Setras övriga totalresultat uppgick till –27 MSEK (–10).

#### SunPine AB

Sveaskog äger 25,1 procent av aktierna i bioraffineriet SunPine AB. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 404 MSEK (417). Resultat-

#### Förändring nettoomsättning, MSEK

	Jan-mar
<b>2019</b>	1 924
Pris, skogsråvara	–139
Leveransvolym, skogsråvara	–7
Upplåtelser, plantor och övrig försäljning	23
<b>2020</b>	1 801

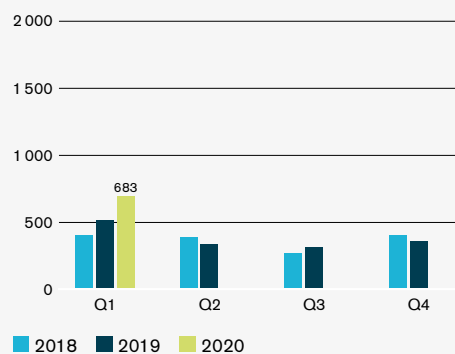
#### Förändring operativt rörelseresultat, MSEK

MSEK	Jan-mar
<b>2019</b>	509
Pris, egen skogsråvara	–78
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	114
Enhetskostnad averkning	–10
Svenska skogsplantor	–26
Resultat externt anskaffad skogsråvara	–23
Övriga fastighetsaffärer <sup>1</sup>	0
Övrigt	–20
<b>2020</b>	466

1) Övriga fastighetsaffärer avser en sammanslagning av:

Allframtidsupplåtelser	2
Försäljning av mark som inte är skogsmark	–2
<b>Övriga fastighetsaffärer</b>	0

#### Rörelseresultat, MSEK



försämringen är en effekt av minskad produktion i samband med temporär lägre efterfrågan. Rörelseresultatet uppgick till 33 MSEK (49). Sveaskogs resultatandel i företaget minskade med 22 procent till 7 MSEK (9).

### ShoreLink AB

Sveaskog äger 24,1 procent av aktierna i logistik- och transportföretaget ShoreLink AB. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. I detta kvartalsboks slut ingår Sveaskogs andel av ShoreLinks sista ter-tial 2019. Nettoomsättningen för september–december 2019 uppgick till 102 MSEK. Rörelseresultatet för samma period uppgick till 5 MSEK. Sveaskogs resultatandel i företaget uppgick till 1 MSEK (0).

## 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 såg-timmer, massaved och biobränsle samt flis. Sveaskogs kunder finns huvudsakli-gen inom skogsindustrin och inom energisektorn i Sverige.

Den svenska skogsindustrin är exportinriktad och levererar till marknader över hela världen men europamarknaden är den mest betydande. Papper och pappersmassa samt trävaruprodukter handlas på den globala marknaden var-för förändringar i utbud, efterfrågan och flöden på världsmarknaderna är myck-et viktig för svensk skogsindustri. Efter avmattningen i marknaden och priserna för skogsprodukter under fjolåret har under årets första kvartal både lagernivåer, efterfrågan och priser förbättrats för flertalet skogsprodukter. Mest påtagligt är detta för avsalumassa där aviserade prishöjningar om USD 40 per ton i Europa från första februari delvis infriats. Även priserna för sågade trävaror har stärkts något och under perioden har trävaruexportpriserna ökat med ca två procent även om prisnivån är ca tio procent lägre än vid samma tid i fjol.

Med en betydande export och handel i valutor som USD, EUR och GBP så har växelkurserna en betydande påverkan på svensk skogsindustris lönsamhet. Kronan har under perioden försvagats mot USD och EUR vilket bidragit positivt till svensk skogsindustris konkurrenskraft.

### Sågverk

Marknaden för sågade trävaror är starkt beroende av byggkonjunkturen, såväl i Sverige som internationellt. Över 70 procent av den svenska trävaruproduktionen exporteras men Sverige är den enskilt största marknaden för sågverken. Byggaktiviteten i Europa har varit god under perioden och på en högre nivå än under fjolåret men i Sverige har byggaktiviteten fortsatt försvagats under perio-den. Till de större marknaderna utanför Europa såsom Nordafrika, Mellanöstern, Kina, Japan och USA har svenska sågverk ökat exporten. Som ett resultat av god försäljning har färdigvarulagren vid de svenska sågverken minskat och trävarupri-serna stärkts, om än blygsamt.

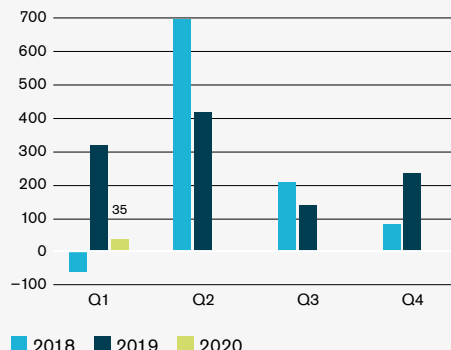
Det förbättrade priset på trävaror har under perioden ännu inte omsatts i öka-de priser på timmer.

Restriktioner till följd av coronaepidemin har resulterat i att efterfrågan från vissa marknader har bromsats upp. För de svenska sågverk som levererar till England är detta påtagligt och har medfört att produktionsneddragningar aviserats.

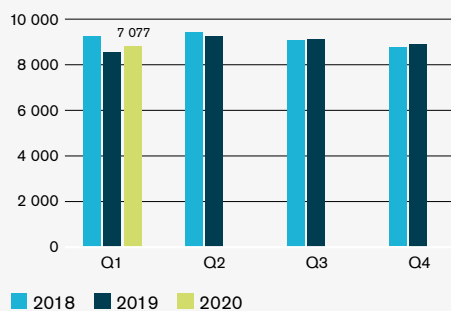
### Sveaskogs leveranser

Sveaskogs leveranser av sågtimmer under det första kvartalet uppgick till 1 325 km<sup>3</sup>fub (1 316), i stort sett på samma nivå som för motsvarande period föregående år. För perioden april 2019 – mars 2020 uppgick leveranserna till 4 752 km<sup>3</sup>fub (4 832).

**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 där Kina utgör en allt mer betydelsefull marknad. Priset för avsalumassa (NBSK) har under perioden stärkts från en nivå kring 820 USD per ton (PIX) vid årets början till ca 840 USD per ton vid periodens slut med annonserade prisökningar om USD 40 per ton från februari. För papper och kartong bedöms att det fortsatta prisfallet under året fått ett slut och priserna har stabiliserats under slutet av perioden. För förpackningspapper, såsom kraftliner, har prisfallet varit omkring tre procent sedan årsskiftet medan grafiska papper har sjunkit med fyra till sju procent från årsskiftet beroende på kvalitet.

### Sveaskogs leveranser

Sveaskogs leveranser av massaved och flis under det första kvartalet uppgick till 1 441 km<sup>3</sup>fub (1 399), vilket är tre procent högre än motsvarande period föregående år. För perioden april 2019 – mars 2020 uppgick leveranserna till 5 375 km<sup>3</sup>fub (5 649).

### Biobränslemarknaden

Marknaden för skogsbaserade biobränslen är regional och lokal då transportkostnaderna är höga för biobränslen. Kunderna är kraft- och värmeverk samt den energiproducerande skogsindustrin. En relativt mild vinter har medfört att kraftvärmeverken inte förbrukat planerad volym av biobränsle. Fortsatt utbud av granbarkborreskadat virke, främst i södra och mellersta Sverige, medför att lagren av biobränsle är höga. Sammantaget har utbudet av barkborreskadad ved och höga lager en prisdämpande effekt, speciellt i de områden där utbudet av skadad ved är som störst.

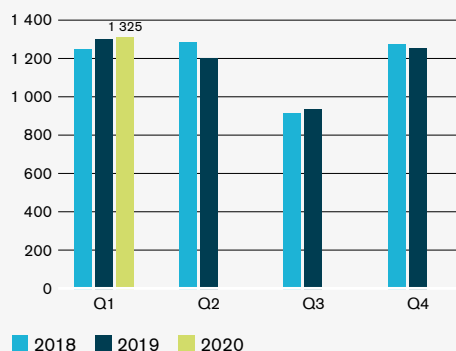
### Sveaskogs leveranser

Sveaskogs leveranser av biobränsle under det första kvartalet uppgick till 208 km<sup>3</sup>fub (186), vilket är 12 procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden april 2019 – mars 2020 uppgick leveranserna till 594 km<sup>3</sup>fub (520).

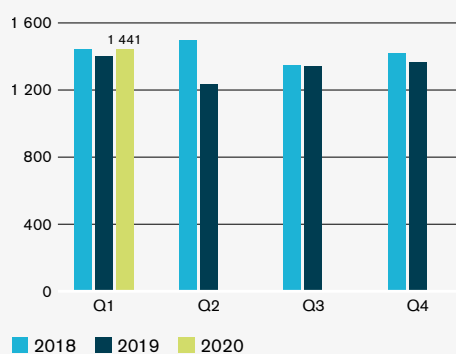
### Effekter till följd av coronaepidemin

Effekterna för Sveaskog till följd av coronapandemin har hittills varit begränsade men de restriktioner som finns såväl nationellt som internationellt kan komma att påverka efterfrågan på skogsråvara. Sveaskogs skogsbruk fortsätter tillsvidare utan några större störningar. Sveaskog följer de riktlinjer som myndigheterna utfärdar och har till följd av dessa ändrat arbetssättet genom att undvika resor, skapa förutsättningar för arbete i hemmet och öka digitala mötesformer. Sveaskog bidrar till samhället bland annat genom att stödja entreprenörsföretagen och avstå från att debitera hyra till turistföretag. Sveaskogs balansräkning är stark och tillgången till likviditet och finansiering är god. Sveaskog analyserar effekterna av olika scenarier och har en åtgärdsplan för respektive scenario.

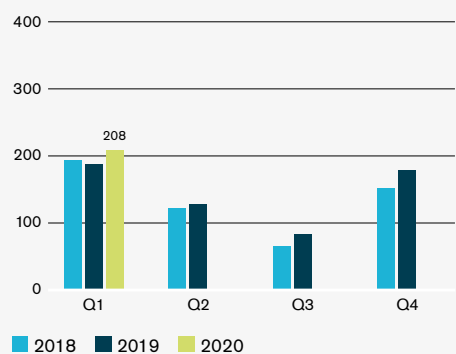
Leveransvolym sågtimmer, km<sup>3</sup>fub



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



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



## Sveaskogs hållbara företagande – aktiviteter under kvartalet

### **Förstahandsval för medarbetare och entreprenörer**

#### *Sveaskogs medarbetare stöttar personer med utländsk bakgrund att etablera sig på arbetsmarknaden*

Sveaskog fortsätter samarbetet med det sociala företaget Mitt Liv, som arbetar för ett inkluderande samhälle och en arbetsmarknad för jämställdhet, mångfald och inkludering, både inom företaget och i samhället. I mentorprogrammet Mitt Livs Chans agerar sedan årsskiftet fyra av Sveaskogs medarbetare mentorer för fem personer med utländsk bakgrund och hjälper dem att etablera sig på arbetsmarknaden. Målet är att adepten ska få ett arbete som motsvarar dennes utbildning.

#### *Entreprenörsstrategi*

Sveaskog har lanserat en ny digital entreprenörsportal med syftet att stärka relationen mellan Sveaskog, Svenska skogsplantor och alla viktiga entreprenörer för att utveckla affärsrelationer som gynnar båda parter. Portalen kommer att fungera som en väg in i vissa av Sveaskogs produktionssystem, erbjuda information, tillgång till bra inköpsavtal och ett sätt att kommunicera nyheter och driftsinformation.

#### *Stöd för verksamheter som drabbas av corona*

På Sveaskogs marker finns flera turistentreprenörer och flera av dem hyr byggnader av bolaget. Det är vandrarhem, campingar, stugor, restauranger och butiker. För att de som just nu kämpar med sin verksamhet ska kunna finnas kvar när det vänder kommer därför Sveaskog att avstå från att debitera någon hyra för det kommande kvartalet.

### **Ledande inom innovation och effektivitet**

Sveaskog vill aktivt medverka till en omställning av den svenska energiproduktionen till en större andel förnyelsebar energi. En utbyggnad av vindkraft i samarbete med projektörer och energiföretag är därför ett prioriterat verksamhetsområde. På våra marker finns idag drygt 400 vindkraftverk och mer än 400 nya är under byggnation.

### **Ledande inom hållbart skogsbruk**

#### *Hänsynsindex*

Sveaskog har under första kvartalet presenterat resultatet av hänsynsinventeringen 2019, 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 2019 uppgick resultatet till 98 procent, vilket är samma höga nivå som 2018. Bland det som mäts är att ytor med ekologiska kvaliteter inte averkats, detsamma gäller kantzoner mot sjöar och vattendrag.

I mätningen ingår också hur hänsyn tas till kulturlämningar som kolbottnar och odlingsrösen, samt att körskador undviks och att överfarter av vattendrag görs på rätt sätt.



## Verksamhet

### Minskad användning av skyddsbehandling med kemikalier

På Stakhedens plantskola har en maskinlinje för behandling av plantor med det kemikaliefria snytbaggesskyddet Conniflex tagits i drift. Detta är Sveaskogs fjärde behandlingslinje och ger kapacitet att behandla plantskolans hela odlingsvolym.

## Övergripande mål och strategier



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. Vi har därför integrerat hållbart företagande fullt ut i vår affärsstrategi och affärsplanering. De fem målen har varit desamma under 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	
	2020	2019	Apr 2019– mar 2020	2019
Nettoomsättning (Not 1)	1 801	1 924	7 086	7 209
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	43	46	106	109
Råvaror och förnödenheter	-545	-723	-2 136	-2 314
Förändring av lager	63	34	60	31
Övriga externa kostnader	-707	-600	-2 945	-2 838
Personalkostnader	-150	-141	-578	-569
Avskrivningar	-39	-31	-153	-145
<b>Operativt rörelseresultat</b>	466	509	1 440	1 483
Realisationsvinster	51	12	224	185
Resultatandel i intresseföretag	13	43	-4	26
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	530	564	1 660	1 694
Värdeförändring skog (Not 2, 3)	153	113	439	399
<b>Rörelseresultat</b>	683	677	2 099	2 093
Finansiella poster	-31	-26	-135	-130
<b>Resultat före skatt</b>	652	651	1 964	1 963
Skatt	-137	-130	-412	-405
<b>Periodens /årets resultat</b>	515	521	1 552	1 558
Resultat/aktie, sek före och efter utspädning	4,35	4,40	13,11	13,16
- räknat på genomsnittligt antal aktier, miljoner	118,4	118,4	118,4	118,4

## Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader, jan–mars		12 månader	
	2020	2019	Apr 2019– mar 2020	2019
<b>Periodens/Årets resultat</b>	515	521	1 552	1 558
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	-25	-25
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	5	5
<i>Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen</i>				
Valutakursdifferenser	2	0	3	1
Övrigt totalresultat från intresseföretag	-35	-13	-30	-8
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	8	3	7	2
Kassaflödessäkringar	-9	-10	-4	-5
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	2	2	1	1
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt</b>	-32	-18	-43	-29
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN/ÅRET</b>	483	503	1 509	1 529

# Sveaskogkoncernen

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
<b>TILLGÅNGAR (Not 4)</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	140	128	136
Nyttjanderättstillgångar	131	138	129
Materiella anläggningstillgångar			
- Skogsmark (Not 2, 3)	2 722	2 554	2 723
- Övriga materiella anläggningstillgångar	557	477	537
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 3)	34 019	33 718	33 900
Finansiella anläggningstillgångar	735	808	739
Långfristiga räntebärande fordringar	4	3	4
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>38 308</b>	<b>37 826</b>	<b>38 168</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lager	664	647	576
Kontraktstillgångar	19	14	14
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	2 056	1 847	1 677
Likvida medel	1 092	1 119	1 114
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 831</b>	<b>3 627</b>	<b>3 381</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>42 139</b>	<b>41 453</b>	<b>41 549</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>24 057</b>	<b>23 648</b>	<b>23 574</b>
<b>Långfristiga skulder (Not 4)</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 634	4 553	5 642
Övriga skulder och avsättningar	8 558	8 424	8 513
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>14 192</b>	<b>12 977</b>	<b>14 155</b>
<b>Kortfristiga skulder (Not 4)</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	2 539	3 428	2 625
Kontraktsskulder	5	1	2
Övriga skulder och avsättningar	1 346	1 399	1 193
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 890</b>	<b>4 828</b>	<b>3 820</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>18 082</b>	<b>17 805</b>	<b>17 975</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>42 139</b>	<b>41 453</b>	<b>41 549</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	<b>23 574</b>	<b>23 145</b>	<b>23 145</b>
Summa totalresultat	483	503	1 529
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	–	0	–1 100
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT</b>	<b>24 057</b>	<b>23 648</b>	<b>23 574</b>

# Sveaskogkoncernen

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019
<b>Den löpande verksamheten</b>			
<b>Rörelseresultat</b>	683	677	2 093
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-208	-171	-574
Erhållna räntor mm	0	0	0
Erlagda räntor	-31	-26	-138
Betald skatt	-141	-170	-396
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	303	310	985
Rörelsekapitalförändring	-268	9	123
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	35	319	1 108
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i anläggningstillgångar	-52	-84	-445
Investering i aktier	-7	0	-5
Utdelning från intresseföretag	0	0	60
Försäljning av anläggningstillgångar	103	48	407
Försäljning av aktier	0	0	-1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	44	-36	16
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning	0	0	-1 100
Upptagna lån	3 035	2 225	8 450
Amortering av lån	-3 136	-2 236	-8 207
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-101	-11	-857
<b>PERIODENS/ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	-22	272	267
<b>Likvida medel vid årets början</b>	1 114	847	847
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	1 092	1 119	1 114

# Moderbolaget

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader, jan–mars		12 månader	
	2020	2019	Apr 2019– mar 2020	2019
Rörelsens intäkter	58	4	97	43
Rörelsens kostnader	-1	-1	-2	-2
<b>Rörelseresultat</b>	57	3	95	41
Finansiella poster	-80	-70	-310	-300
<b>Resultat före skatt</b>	-23	-67	-215	-259
Bokslutsdispositioner	-	-	306	306
Skatt	5	14	-54	-45
<b>PERIODENS/ÅRETS RESULTAT</b>	-18	-53	37	2

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	45	43	46
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	45	43	46
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 200	1 200	1 200
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	26 134	26 134	26 134
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	26 179	26 177	26 180
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	166	81	462
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	-	500	500
Likvida medel	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	166	581	962
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	26 345	26 758	27 142
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	6 449	7 512	6 467
<b>Obeskattade reserver</b>	70	-	70
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	5 183	4 087	5 183
<b>Summa långfristiga skulder</b>	5 183	4 087	5 183
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	14 568	15 131	15 336
Övriga skulder och avsättningar	75	28	86
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	14 643	15 159	15 422
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	26 345	26 758	27 142

## Moderbolaget

### Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	6 467	7 565	7 565
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	–	0	–1 100
Periodens/årets resultat	–18	–53	2
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT</b>	<b>6 449</b>	<b>7 512</b>	<b>6 467</b>

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019	Helår 2019
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	–163	–43	–270
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	555	0	25
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	–392	43	245
<b>PERIODENS/ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvida medel vid årets början	0	0	0
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Redovisningsprinciper

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

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	Jan–mar 2020	Jan–mar 2019	Apr 2019 –mar 2020	Helår 2019
Sågtimmer	872	932	3 237	3 297
Massaved och flis	763	781	2 951	2 969
Biobränsle	52	55	150	153
Skogsplantor	11	14	302	305
Övrigt	48	108	245	305
<b>Totalt intäkter från kontrakt med kunder</b>	<b>1 746</b>	<b>1 890</b>	<b>6 885</b>	<b>7 029</b>
Varav IFRS 15 i nettoomsättning	1 745	1 888	6 882	7 025
Leasingintäkter	56	36	204	184
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>1 801</b>	<b>1 924</b>	<b>7 086</b>	<b>7 209</b>
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	1	2	3	4
Realisationsvinster mm	42	44	103	105
<b>Totalt övriga rörelseintäkter</b>	<b>43</b>	<b>46</b>	<b>106</b>	<b>109</b>
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>				
Varor och tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	1 734	1 887	6 791	6 944
Varor och tjänster överförda till kund över tid	12	3	94	85

Sveaskog har ej uppfylla prestationsåtaganden som inte kommer att uppfyllas inom ett år på 4 167 MSEK (4 395). 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 leve-

ransavtal där priset omförhandlas varje år. Av förra årets ej uppfylla prestationsåtaganden på 4 638 MSEK avsåg 284 MSEK första kvartalet 2020. Under rapporteringsperioden har 284 MSEK redovisats som intäkter.

### NOT 2 VÄRDEFÖRÄNDRING SKOGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet på Sveaskogs skogstillgångar per 31 mars 2020 har beräknats till 36 741 MSEK (36 272), varav 34 019 MSEK (33 718) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 722 MSEK (2 554) utgör anskaffningsvärdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 118 MSEK (150) och framgår av not 3. De parametrar som ingår i modellen för beräkning av det verkliga värdet på den växande skogen uppdateras årsvis. Inga väsentliga förändringar i bedömningar kopplade till värdering av biologiska tillgångar har skett jämfört med årsredovisningen 2019.

#### Sammanfattning modellantaganden

MSEK	31 mars 2020	31 mars 2019
Diskonteringsränta	5,75 %	5,75 %
Intäkter	10 års snitt	10 års snitt
Prisökning nominellt	1,75 % per år	1,70 % per år
Kostnader	Normalkostnad <sup>1)</sup>	Normalkostnad <sup>1)</sup>
Kostnadsökning nominellt	2,00 % per år	2,00 % per år

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

I samband med bokslut per 2019-12-31 har prisökningen höjts per år med 0,05 procentenheter till 1,75 %, vilket påverkat det verkliga värdet på den växande skogen positivt.

## Noter

### NOT 3 BIOLOGISKA TILLGÅNGAR, VÄXANDE SKOG OCH SKOGSMARK

#### Växande skog

MSEK	
<b>Verkliga värden</b>	
<b>Ingående värden 1 januari 2019</b>	33 607
Förvärv av växande skog	7
Försäljning av växande skog	-9
Förändringar till följd av avverkning	-327
Förändringar av verkligt värde	440
<b>Utgående värden 31 mars 2019</b>	33 718
<b>Ingående värden 1 januari 2020</b>	33 900
Förvärv av växande skog	-
Försäljning av växande skog	-34
Förändringar till följd av avverkning	-321
Förändringar av verkligt värde	474
<b>Utgående värden 31 mars 2020</b>	34 019

#### Skogsmark

MSEK	
<b>Anskaffningsvärden</b>	
<b>Ingående värden 1 januari 2019</b>	2 515
Förvärv av skogsmark	40
Försäljning av skogsmark	-1
<b>Utgående värden 31 mars 2019</b>	2 554
<b>Ingående värden 1 januari 2020</b>	2 723
Förvärv av skogsmark	-
Försäljning av skogsmark	-1
<b>Utgående värden 31 mars 2020</b>	2 722

### NOT 4 VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	31 mar 2020	31 dec 2019	31 mar 2020	31 dec 2019	31 mar 2020	31 dec 2019
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Växande skog					34 019	33 900
<b>Summa tillgångar</b>	0	0	0	0	34 019	33 900
<b>SKULDER</b>						
Långfristiga skulder	0	0	3 435	5 334	0	0
Kortfristiga skulder	0	0	4 190	2 528	0	0
Derivatinstrument	0	0	60	75	0	0
<b>Summa skulder</b>	0	0	7 685	7 937	0	0

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

Kortfristiga skulder (klassning vid anskaffningstillfället) värderas till bokfört värde inklusive upplupen ränta, vilket bedöms vara en god approximation av det verkliga värdet. Verkliga värdet för långfristiga skulder (klassning vid anskaffningstillfället) 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 nollkupongkurva vid värderingen. Jämfört med 2019 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 86 i 2019 års årsredovisning.

#### Emissioner

Under första kvartalet 2020 har Sveaskog emitterat 2 835 MSEK (2 225) 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 2019 sidorna 44–47. Den pågående coronapandemin har stor påverkan på den globala ekonomin. Sveaskog har en stark balansräkning och en god betalningsberedskap. Sveaskog bevakar fortlöpande utvecklingen och utvärderar effekterna av alternativa scenarier. Se vidare sidan på sidan 6. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

### Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

### Transaktioner med närstående

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2019.

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 24 april 2020  
Sveaskog AB (publ.) (556558–0031)

Hannele Arvonen  
Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har undertecknats av verkställande direktören efter bemyndigande från styrelsen.  
Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

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

#### Vid frågor kontakta

Hannele Arvonen, vd och koncernchef  
Tel. 010-544 99 81, 070-618 19 17  
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 2020  
Delårsrapport januari – september 2020  
Bokslutskommuniké 2020

14 juli 2020  
26 oktober 2020  
Januari 2021

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

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