

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™.



Skogen som råvara blir allt mer efterfrågad, därför är det viktigt för Sveaskog att säkra tillväxten av den. Parallellt med detta arbete fortsätter Sveaskog att arbeta för att öka den biologiska mångfalden.

Bokslutskommuniké 2018

1 oktober – 31 december 2018

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med 17 procent till 1 895 MSEK (1 613). Priserna ökade i genomsnitt med drygt 15 procent och de totala leveransvolymerna ökade med drygt två procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 24 procent och uppgick till 391 MSEK (315). Den positiva effekten av högre priser och ökade volymer har motverkats av lägre intäkter från försäljning av mark som inte är skogsmark.
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 1 491¹ MSEK (38). Förbättringen är en engångseffekt främst till följd av ändrad diskonteringsränta och övriga bedömningar i samband med beräkning av det verkliga värdet på de biologiska tillgångarna. Värdeförändringen har ingen kassaflödespåverkan.
- Kvartalets resultat ökade med 319 procent och uppgick till 1 559 MSEK (385), motsvarande 13,30 kr (3,25) per aktie.

1 januari – 31 december 2018

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med 12 procent till 6 971 MSEK (6 206). Priserna ökade i genomsnitt med 11 procent och de totala leveransvolymerna ökade med en procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 14 procent och uppgick till 1 422 MSEK (1 248). Den positiva effekten av högre priser har till viss del motverkats av fyra procent lägre leveransvolym från egen skog, där marginalerna är högre än för externt anskaffad skogsråvara. Där emot har kostnader i samband med skogsbränder och minskad försäljning av mark som inte är skogsmark påverkat resultatet negativt.
- Direktavkastningen uppgick till 5,4 procent (4,8).
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 1 697¹ MSEK (200). Förbättringen är en engångseffekt främst till följd av ändrad diskonteringsränta och övriga bedömningar i samband med beräkning av det verkliga värdet på de biologiska tillgångarna. Värdeförändringen har ingen kassaflödespåverkan.
- Årets resultat ökade med 129 procent och uppgick till 3 168 MSEK (1 384), motsvarande 26,76 kr (11,69) per aktie. Utöver ett förbättrat resultat har förändrade bolagsskatteregler medfört en positiv resultat-effekt om 505 MSEK.

1) Se not 2 sidan 11.

MSEK	3 månader okt-dec			Helår		
	2018	2017	%	2018	2017	%
Nettoomsättning	1 895	1 613	17	6 971	6 206	12
Operativt rörelseresultat	391	315	24	1 422	1 248	14
Värdeförändring skog	1 491	38	n/a	1 697	200	n/a
Rörelseresultat	2 036	536	280	3 504	1 877	87
Resultat före skatt	1 965	474	315	3 363	1 744	93
Periodens resultat	1 575	385	309	3 168	1 384	129
Kassaflöde från den löpande verksamheten	86	8	n/a	923	803	15
Resultat per aktie, SEK	13,30	3,25	309	26,76	11,69	129

Nyckeltal¹, koncernen

	Helår 2018	Helår 2017
Direktavkastning, % (mål minst 4,5%)	5,4	4,8
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6)	0,30	0,36
Avkastning på operativt kapital, %	12,0	6,6
Avkastning på eget kapital, %	14,4	6,7
Räntetäckningsgrad, ggr ²	11,0	10,0
Soliditet, %	57	53
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 014	7 410
Medelantal anställda	840	846
Total leveransvolym, km ³ fub	10 995	10 817

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.

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

Koncernchefens kommentar

Rekordresultat drivet av ett starkt marknadsläge

Sveaskogs operativa rörelseresultat för helåret 2018 uppgick till 1 422 MSEK (1 248), en ökning med 14 procent jämfört med 2017. Resultatet är det bästa någonsin för Sveaskog.

En stor del av förbättringen är en följd av ett bra marknadsläge vilket medfört högre priser på våra produkter. Utöver detta har vi trots besvärliga avverkningsförhållanden under en stor del av året förbättrat vår samlade produktivitet och resultat i fasta priser. Direktavkastningen uppgick till 5,4 procent (4,8) vilket är högre än målet på 4,5 procent. Nettoomsättningen ökade till 6 971 MSEK (6 206).

Den största marknaden för svensk skogsindustri är Europa inklusive Sverige men efterfrågan globalt på skogsprodukter är i sin helhet viktig för våra kunder. Konjunkturen bedöms kortsiktigt fortsätta på god nivå i Europa, Asien och USA. Produktionen expanderar något och försäljningspriserna på skogsindustrins produkter är på historiska toppnivåer. Kronförsvagningen har en betydande påverkan på svensk skogsindustris konkurrenskraft och lönsamhet. En hög byggaktivitet driver efterfrågan på sågade trävaror och det råder globalt en stor efterfrågan på pappersmassa och förpackningsmaterial.

Mer biomassa och mer biologisk mångfald

Användningsområdena för skogsråvaran ökar och därmed efterfrågan. En viktig uppgift för Sveaskog är därför att satsa på ökad tillväxt i skogen. Vi planerar därför att öka de arealer vi gödslar och även andelen förädlade plantor. Vi fortsätter vårt arbete med att säkerställa att påverkan på land och mark till följd av skogens brukande minimeras och att den biologiska mångfalden kan öka. Varje år avverkar Sveaskog på flera tusen platser runt om i Sverige. I samtliga fall görs naturvärdesinventeringar innan avverkning i syfte att ta nödvändig hänsyn för att bevara hotade miljöer och arter. Samtliga av våra naturvärdesbedömningar finns tillgängliga på vår hemsida. Vi arbetar med ständiga förbättringar och en utökad dialog med till våra skogar knutna intressenter. Genom transparens och samverkan ser vi möjligheter att fortsatt förbättra vårt skogsbruk.

Ökad utdelning till ägaren

Ett mycket bra resultat i verksamheten i kombination med en stark kapitalstruktur möjliggör för styrelsen att föreslå årsstämman en höjd utdelning till 1 100 MSEK (900).

Goda utsikter under 2019

2018 har varit ett framgångsrikt år för Sveaskog. Vi fortsätter att utveckla samarbetet med flera av våra kunder och andra intressenter. Årets intressentmätningar visar att vi bibehåller höga värden hos våra kunder och leverantörer vilket är glädjande. När det gäller de skogliga entreprenörerna har Nöjd entreprenörsindex tyvärr minskat. Jag är stolt över det stora engagemang våra medarbetare visar och det ansvar de tar när det gäller att utföra ett rationellt skogsbruk med hänsyn till natur och omgivning. Under året vill jag särskilt lyfta fram insatserna från våra medarbetare och entreprenörer för att bistå Räddningstjänsten med brandbekämpningen i somras.

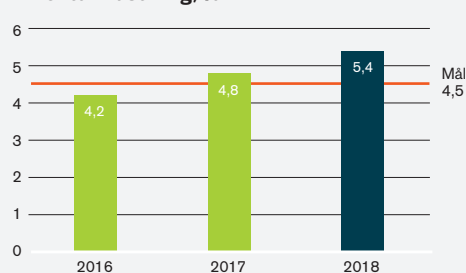
Vi fortsätter vårt arbete med att ytterligare minska skogsbrukets miljöpåverkan och minska koldioxidutsläppen. Därtill att med den brukade skogen skapa samhällsvärden samt bidra till bioekonomin och den positiva klimatpåverkan som skogen erbjuder.

Under 2018 har vi nått samtliga ekonomiska mål och en fortsatt god konjunktur samt en ständigt förbättrad verksamhet ger goda förutsättningar för att även 2019 ska bli framgångsrikt.

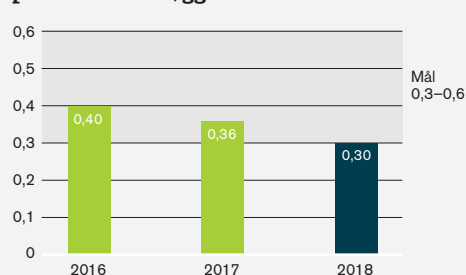


Per-Olof Wedin
Vd och koncernchef

Direktavkastning, %



Nettoskuldssättningsgrad, per 31 december, ggr



Utdelning

Enligt gällande ekonomiska mål ska ordinarie utdelning långsiktigt motsvara 65–90 procent av koncernens resultat efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändring av växande skog före skatt.

	2016	2017	2018
Utdelning, MSEK	800	900	1 100 ¹
Procent av utdelningsbasen, %	85	75	82

1) Förslag till årsstämman.

Intressentmätningar

	2014	2016	2018
Nöjd kundindex (NKI)			
- Sägverkskunder	75	72	73
- Massavedskunder	66	64	63
- Biobränslekunder	68	69	67
Nöjd leverantörsindex (NLI)	73	71	70
Nöjd entreprenörsindex (NEI)			
- Avverkning	70	72	66
- Skogsvård	73	76	65
- Anläggning			79
- Logistik			82

Sveaskog mäter nöjdheten hos viktiga partners vartannat år. Sveaskog har bibehållit sina goda värden när det gäller Nöjd kundindex och Nöjd leverantörsindex. Det kunderna värderar högst med Sveaskog är tillgänglighet, leveranskvalitet och kundrelation. Även när det gäller Nöjd leverantörsindex så har kundrelationen, i det här fallet Sveaskogs virkesköpare, en avgörande betydelse. Nöjd entreprenörsindex ligger på höga nivåer men värdena för avverkning och skogsvård har minskat under året. Svåra väderförhållanden under vinter såväl som sommar har haft en negativ påverkan. Även affärsförutsättningarna har påverkats.

Koncernens utveckling

1 oktober – 31 december 2018

Nettoomsättning

Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade till 1 895 MSEK (1 613), en ökning med 17 procent. Priserna ökade i genomsnitt med drygt 15 procent och de totala leveransvolymerna ökade med två procent i jämförelse med motsvarande period föregående år. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,9 (2,8) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 24 procent och uppgick till 391 MSEK (315). Högre priser och ökade volymer har motverkats av lägre intäkter från försäljning av mark som inte är skogsmark och allframtidsupplåtelse.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 118 MSEK (113).

Resultatandelen i intresseföretagen Setra Group uppgick till -9 MSEK (20) inklusive engångskostnader om -45 MSEK (-20) och för SunPine till 4 MSEK (12). Förändring redovisat värde växande skog uppgick till netto 1 491 MSEK (38). Förbättringen är en engångseffekt främst till följd av ändrad diskonteringsränta och övriga bedömningar i samband med beräkning av det verkliga värdet på de biologiska tillgångarna. Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 2 036 MSEK (536).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -71 MSEK (-62). Resultatet före skatt ökade till 1 965 MSEK (474). Skatten för perioden uppgick till -390 MSEK (-89). Kvartalets resultat ökade med 309 procent till 1 575 MSEK (385).

1 januari – 31 december 2018

Nettoomsättning

Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med 12 procent till 6 971 MSEK (6 206). Priserna ökade i genomsnitt med 11 procent och de totala leveransvolymerna ökade med en procent i jämförelse med motsvarande period föregående år. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 11,0 (10,8) miljoner kubikmeter (m³fub).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 14 procent och uppgick till 1 422 MSEK (1 248). Högre priser motverkades till viss del av fyra procents lägre leveransvolym från egen skog. Sommarens bränder har medfört direkta merkostnader i form av förebyggande åtgärder, bevakning och eftersläckning på 32 MSEK. Den torra sommaren har begränsat möjligheterna att genomföra all planerad skogs- och naturvård vilket medfört lägre kostnader. Resultatet från externt anskaffat virke har förbättrats främst till följd av högre volymer.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 234 MSEK (321).

Resultatandelen i intresseföretagen Setra Group uppgick till 106 MSEK (58) och SunPine 45 MSEK (50). Förändring av redovisat värde växande skog uppgick netto till 1 697 MSEK (200). Förbättringen är en engångseffekt främst till följd av ändrad diskonteringsränta och övriga bedömningar i samband med beräkning av det verkliga värdet på de biologiska tillgångarna. Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 3 504 MSEK (1 877).

Finansiella poster för året uppgick netto till -141 MSEK (-133).

Resultatet före skatt ökade till 3 363 MSEK (1 744). Årets skatt är lägre än förra året, en effekt av den kommande bolagsskattesänkning som riksdagen beslutade om i juni och som påverkade uppskjuten skatt. Skatten för perioden uppgick till -195 MSEK (-360), varav 505 MSEK beror på de ändrade skattereglerna. Årets resultat ökade med 129 procent till 3 168 MSEK (1 384).

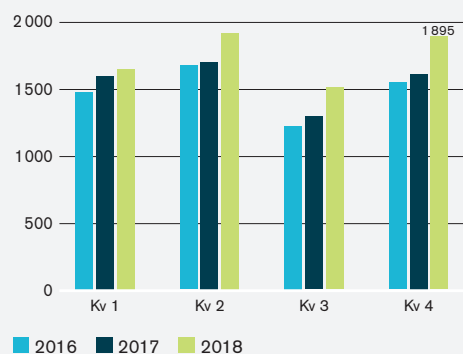
Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick för året till 923 MSEK (778). Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 237 MSEK (219) och investering i aktier uppgick till 1 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 516 MSEK (647). Aktieutdelningar har erhållits med 56 MSEK (78) varav 29 MSEK (50) från Setra Group AB, 25 MSEK (25) från SunPine AB och 2 MSEK (3) från övriga aktieinnehav.

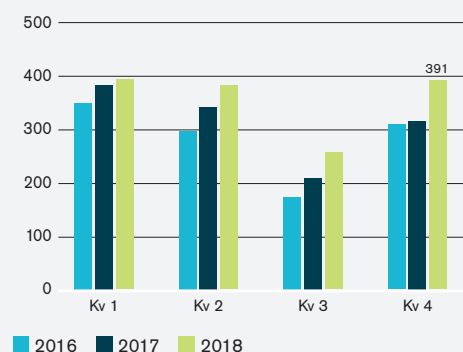
Förändring nettoomsättning

MSEK	Okt–dec 2018	Helår 2018
2017	1 613	6 206
Pris, skogsråvara	221	634
Leveransvolym, skogsråvara	61	131
2018	1 895	6 971

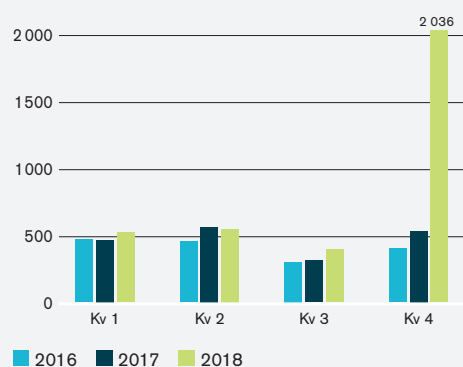
Nettoomsättning, MSEK



Operativt rörelseresultat, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 december till 7 014 MSEK (7 410). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största delen av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymer under certifikatsprogrammet, vilket har refinansierats löpande, uppgick till 2 210 MSEK (2 410). Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 december 4 390 MSEK (4 990). Den genomsnittliga räntebindningen var under perioden som lägst cirka 34 månader.

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,30 (0,36).

Räntetäckningsgraden uppgick till 11,0 (10,0) och bruttolånekostnaden har varit 1,34 procent (1,31).

Moderbolaget

Sveaskog AB (publ.), som ägs av svenska staten till 100 procent, äger (publ.) och förvaltar skogsfastigheter och aktier i dotterföretag samt svarar för koncerngemensam finansiering. För Sveaskog AB (publ.) var rörelsens intäkter under första året 83 MSEK (53), varav reavinster svarade för 68 MSEK (41). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -182 MSEK (-200). 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 kapitalandelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för året uppgick till 4 480 MSEK (4 139). Rörelseresultatet uppgick till 310 MSEK (159). Resultatförbättringen beror på högre priser och högre volymer till följd av ett gynnsamt marknadsläge. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster ökade med 83 procent till 106 MSEK (58). Sveaskogs andel i Setras övriga totalresultat uppgick till 18 MSEK (3).

SunPine AB

Sveaskog äger 25,1 procent av aktierna i bioraffinaderiet SunPine AB som redovisas som intresseföretag. I koncernens resultaträkning redovisas kapitalandelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för året uppgick till 1 458 MSEK (1 203). Rörelseresultatet uppgick till 225 MSEK (261). Sveaskogs resultatandel i företaget minskade med 10 procent till 45 MSEK (50).

Marknadsläge och virkesleveranser

Sveaskog bedriver skogsbruk och handel med skogsråvara i Sverige. Mer än hälften av den försålda skogsråvaran kommer från den egna skogen. Huvudsortimenten är sågtimmer, massaved och flis samt biobränsle. Sveaskogs kunder finns huvudsakligen i Sverige och inom skogsindustrin. 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. Efterfrågeutvecklingen globalt på dessa produkter är dock i sin helhet mycket viktig för svensk skogsindustri. Konjunkturen har varit mycket god under året och har därtill gynnats av en för svenska företag fördelaktig valutakurs. Trots en viss avmattning av efterfrågan och priser under senare delen av året är konjunkturen fortfarande god och priserna gynnsamma för skogsprodukter, inte minst mätt i svenska kronor.

Svängningarna i växelkurserna fortsätter att ha en betydande påverkan på svensk skogsindustris lönsamhet. Den kronförsvagning som pågått under ett års tid förväntas fortgå under 2019.

Tillgången på skogsråvara har till följd av väderstörningar, i form av mycket snö under vinter och vår samt den torra sommaren varit hämmande för industriproduktionen. Därtill har tillgång på avverknings- och transportresurser under året begränsat försörjningskapaciteten från skogen.

Sågverk

Marknaden för sågade trävaror och därmed sågtimmer är framförallt beroende av byggkonjunktens utveckling. 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 så fortsätter byggsektorn att expandera in i 2019 på rekord-

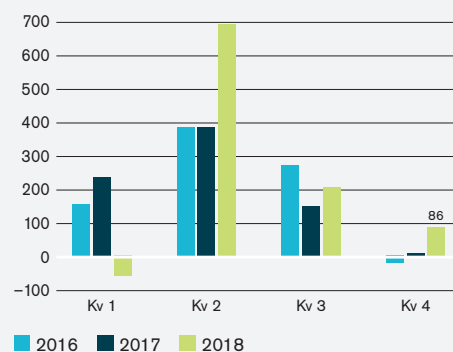
Operativt rörelseresultat

MSEK	Okt-dec 2018	Helår 2018
2017	315	1 248
Pris, egen skogsråvara	98	274
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	45	-55
Kostnad för torka och bränder	-2	-32
Skogs- och naturvård	-7	34
Plantverksamheten	-4	-20
Resultat externt anskaffad skogsråvara	12	38
Övriga fastighetsaffärer ¹	-53	-67
Övrigt	-13	2
2018	391	1 422

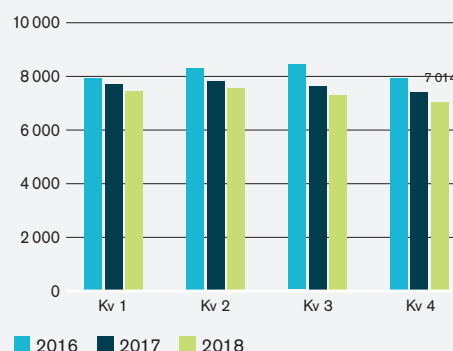
1) Övriga fastighetsaffärer avser en sammanslagning av:

Ekologisk kompensation	0	-13
Allframtidssupplätelser övrigt	-12	-15
Försäljning av mark som inte är skogsmark	-41	-39
Summa övriga fastighetsaffärer	-53	-67

Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK



Räntebärande nettoskuld, MSEK



nivåer sedan finanskrisen. På den internationella marknaden finns några orosmoln i form av minskade leveranser till Kina och kraftiga prisfall i Nordamerika, störningar som kan spridas in i den europeiska marknaden. Färdigvarulagren vid de svenska sågverken är dock fortsatt låga, om än växande, varför endast mindre justeringar förväntas på trävarupriset i närtid. Lönsamheten hos sågverken är ovanligt god.

Konkurrensen internationellt består bl.a. av Finland, Tyskland och Ryssland. Den ryska expansionen av volym är fokuserad på Kina där de idag är den ledande leverantören. Tysk och finsk produktion ökar drivet av marknadsläget och en god tillgång på sågtimmer. Under hösten har ett starkt utbud av granbarkborreskadat timmer uppstått i Tyskland och delar av södra Sverige.

Produktionen i svenska sågverk är hög, men inte på rekordnivå. I delar av landet är tillgången på timmer hämmande för produktionen. Färdigvarulagren har stigit från bottennoteringen i mars men är på fortsatt låga nivåer. Priset på sågtimmer har under året varit stigande men en avmattning kan skönjas i främst södra Sverige till följd av barkborreangrepp som ökar utbudet av skadat timmer på marknaden.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under fjärde kvartalet 1 290 (1 208) km³fub sågtimmer vilket är sju procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. För helåret uppgick leveranserna till 4 776 (4 695) km³fub sågtimmer, en ökning med två procent.

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 stigit kraftigt under 2017 och 2018. Prisnivån passerade 1 200 USD/ton under sommaren och har behållit denna nivå året ut.

Sveriges export av papper och kartong ökar vad gäller förpackningsmaterial. Efterfrågan på tidningspapper fortsätter att minska i Europa med en takt av ca 5 procent per år. Produktionskapacitet stängs ned eller konverteras till produkter med bättre marknadsförutsättningar. Sammantaget är den svenska pappers- och kartongproduktionen i en positiv trend sedan 2012 med stigande volymer och priser. Priset på förpackningsmaterial har sedan vändningen i början av 2017 stigit med 50–90 procent medan de grafiska produkterna i stort har varit stabila trots att volymen minskar.

Genomförda investeringar av skogsindustrin har höjt produktionskapaciteten betydligt, inte minst inom massaproduktionen där investeringar av Södra i Värö respektive SCA i Östrand markant ökat produktionen. I takt med den ökande produktionen av papper och massa har marknaden för massaved och flis stärkts betydligt och i skenet av den goda konjunkturen har priset kunnat höjas under året.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under fjärde kvartalet 1 414 (1 423) km³fub massaved och flis vilket är en procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För helåret uppgick leveranserna till 5 691 (5 524) km³fub massaved och flis, en ökning med tre procent.

Biobränslemarknaden

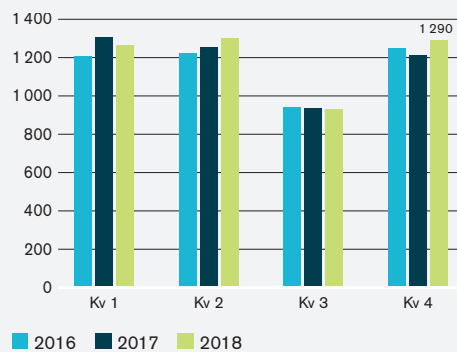
Biobränslemarknaden är regional och lokal då transportkostnaderna är höga för biobränslen. Kunderna är kraft- och värmeverk samt den energiproducerande skogsindustrin. Efterfrågan på biobränsle har varit stark i södra Sverige, mer balanserad i mellersta och svag i norra delen av landet. Konkurrensen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

Tillgången på biobränsle har sviktat betänkligt under säsongen. Produktionen av biobränslen är på låg nivå och mer volym konverteras till fiberråvara. Detta medför att tillräcklig volym av biobränslen att möta efterfrågan saknas i marknaden vilket driver på en ökad import och stigande priser. Prisnivåerna är stigande genom hela värdekedjan.

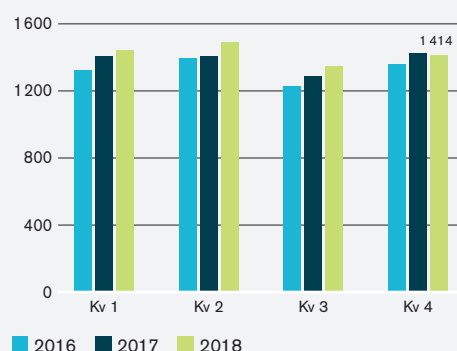
Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under fjärde kvartalet 150 (160) km³fub biobränsle vilket är sex procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För helåret uppgick leveranserna till 527 (599) km³fub massaved och flis, en minskning med 12 procent.

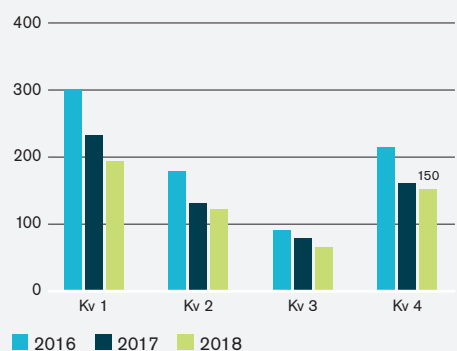
Leveransvolym sågtimmer, km³fub



Leveransvolym massaved och flis, km³fub



Leveransvolym biobränsle, km³fub



Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

	3 månader okt–dec		Helår	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning (not 1)	1 895	1 613	6 971	6 206
Övriga rörelseintäkter (not 1)	21	64	160	205
Råvaror och förnödenheter	-675	-505	-2 291	-1 765
Förändring av lager	127	66	17	-47
Övriga externa kostnader	-808	-728	-2 795	-2 695
Personalkostnader	-144	-175	-555	-575
Avskrivningar	-25	-20	-85	-81
Operativt rörelseresultat	391	315	1 422	1 248
Reavinster fastighetsförsäljning	118	113	234	321
Resultatandel i intresseföretag ¹	36	70	151	108
Rörelseresultat före värdeförändring skog	545	498	1 807	1 677
Värdeförändring skog (Not 2,3)	1 491	38	1 697	200
Rörelseresultat	2 036	536	3 504	1 877
Finansiella poster ¹	-71	-62	-141	-133
Resultat före skatt	1 965	474	3 363	1 744
Skatt	-390	-89	-195	-360
PERIODENS /ÅRETS RESULTAT	1 575	385	3 168	1 384
Resultat/aktie, sek före och efter utspädning	13,30	3,25	26,76	11,69
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

1) Se övrig information Intressebolaget SunPine AB på sidan 13.

Rapport över totalresultatet

	3 månader okt–dec		Helår	
	2018	2017	2018	2017
Periodens/Årets resultat	1 575	385	3 168	1 384
Övrigt totalresultat				
<i>Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen</i>				
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-4	-4	-4	-4
Skatt på aktuariella vinster/förluster	1	1	1	1
<i>Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen</i>				
Övrigt totalresultat från intresseföretag	12	4	22	4
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	-2	-1	-4	-1
Valutakursdifferenser	0	1	1	1
Kassaflödessäkringar	-6	7	13	36
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	1	-2	-3	-8
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	2	6	26	29
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN/ÅRET	1 577	391	3 194	1 413

Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR (Not 4)		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	124	93
Materiella anläggningstillgångar		
- Skogsmark (Not 2, 3)	2 515	2 460
- Övriga materiella anläggningstillgångar	479	458
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 3)	33 607	32 054
Finansiella anläggningstillgångar ¹	741	644
Summa anläggningstillgångar	37 466	35 709
Omsättningstillgångar		
Lager	570	540
Kontraktstillgångar	22	14
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 846	1 648
Likvida medel	847	1 681
Summa omsättningstillgångar	3 285	3 883
SUMMA TILLGÅNGAR	40 751	39 592
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	23 110	20 816
Långfristiga skulder (Not 4)		
Räntebärande skulder och avsättningar	5 088	5 626
Övriga skulder och avsättningar	8 382	8 421
Summa långfristiga skulder	13 470	14 047
Kortfristiga skulder (Not 4)		
Räntebärande skulder och avsättningar	2 773	3 465
Kontraktsskulder	1	2
Övriga skulder och avsättningar	1 397	1 262
Summa kortfristiga skulder	4 171	4 729
SUMMA SKULDER	17 641	18 776
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	40 751	39 592

1) Se Övrig information Intressebolaget SunPine AB på sidan 13.

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
Ingående eget kapital 1 januari	20 816	20 203
Summa totalresultat	3 194	1 413
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	-900	-800
Utgående eget kapital vid årets slut	23 110	20 816

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2018	2017
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	3 504	1 827
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-2 086	-644
Erhållna räntor	2	3
Erlagda räntor	-144	-186
Betald skatt	-181	-175
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 095	825
Rörelsekapitalförändring	-172	-47
Kassaflöde från den löpande verksamheten	923	778
Investeringsverksamheten		
Investering i anläggningstillgångar	-237	-219
Investering i aktier	-1	-1
Utdelning från intresseföretag	54	75
Försäljning av anläggningstillgångar	516	647
Försäljning av aktier	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	332	502
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	-900	-800
Upptagna lån	7 990	11 600
Amortering av lån	-9 179	-11 469
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 089	-669
Årets kassaflöde	-834	611
Likvida medel vid årets början	1 681	1 070
Likvida medel vid årets slut	847	1 681

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader okt-dec		Helår	
	2018	2017	2018	2017
Rörelsens intäkter	41	17	83	53
Rörelsens kostnader	-1	0	-3	-2
Rörelseresultat	40	17	80	51
Finansiella poster	-68	-67	-262	-251
Resultat före skatt	-28	-50	-182	-200
Bokslutsdispositioner	182	200	182	200
Skatt	-34	-33	0	0
Periodens/årets resultat¹	120	117	0	0

1) Samma som summa totalresultat för perioden/året.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	43	49
Summa materiella anläggningstillgångar	43	49
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 700	2 400
Summa finansiella anläggningstillgångar	26 634	27 334
Summa anläggningstillgångar	26 677	27 383
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	275	292
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	0	10
Likvida medel	0	0
Summa omsättningstillgångar	275	302
SUMMA TILLGÅNGAR	26 952	27 685
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	7 565	8 465
Långfristiga skulder		
Räntebärande långfristiga skulder	4 687	5 187
Övriga avsättningar	0	0
Summa långfristiga skulder	4 687	5 187
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder och avsättningar	14 669	14 001
Övriga skulder och avsättningar	31	32
Summa kortfristiga skulder	14 700	14 033
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	26 952	27 685

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Helår 2018	Helår 2017
Ingående eget kapital 1 januari	8 465	9 265
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	-900	-800
Årets resultat	0	0
Utgående eget kapital vid årets slut	7 565	8 465

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Helår 2018	Helår 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-242	-285
Kassaflöde från investeringsverksamheten	774	-356
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-532	641
Kassaflöde totalt	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0
Likvida medel vid årets slut	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. Från och med 1 januari 2018 tillämpar bolaget IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" med full retroaktivitet. Detta innebär att intäkten redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. Effekten för bolaget är mycket ringa. Se diagram för fördelning av intäkter från kontrakt med kunder. Se även Årsredovisningen för 2017 sidan 71 för beskrivning för de olika intäktsgруппerna samt redovisningsprinciper. Dessutom tillämpar bolaget från och med 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. Från och med 1 januari 2019 kommer Sveaskog att tillämpa IFRS 16 Leasingavtal. Sveaskog har valt den förenklade övergångsmetoden som innebär att på första tillämpningsdagen sätts nyttjanderätten till ett belopp som motsvarar leasingskulden. Nyttjanderättstillgången på första tillämpningsdagen uppgår till 132 MSEK. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat och ställning. Beträffande redovisning av kapitalandelen av SunPine AB se övrig information intressebolaget SunPine AB på sidan 13.

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	Helår 2018	Helår 2017
Sågtimmer	3 283	3 010
Massaved och flis	2 924	2 510
Biobränsle	153	176
Skogsplantor	233	220
Övrigt	234	155
Totalt intäkter från kontrakt med kunder	6 827	6 071
Varav IFRS 15 i nettoomsättning	6 824	6 068
Leasingintäkter	147	138
Total nettoomsättning	6 971	6 206
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	3	3
Reavinster m m	157	202
Totalt övriga rörelseintäkter	160	205
Tidpunkt för intäktredovisning		
Varor och tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	6 771	6 018
Tjänster överförda till kund över tid	56	53

Sveaskog har avtalade ej uppfyllda prestationsåtaganden som inte kommer att uppfyllas inom ett år på 3 665 MSEK. Åtagandena består av avtalade leveranser framåt i tiden, där Sveaskog åtagit sig att leverera en viss volym per år. Värdet på förpliktelserna 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 december 2018 har beräknats till 36 122 MSEK (34 518), varav 33 607 MSEK (32 054) utgör det bedömda verkliga värdet på den växande skogen och 2 515 MSEK (2 460) utgör anskaffningsvärdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 1 604 MSEK (137) och framgår av not 3. De parametrar som ingår i modellen för beräkning av marknadsvärdet på den växande skogen uppdateras årsvis.

Sammanfattning modellantaganden

MSEK	2018	2017
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.

NOT 3 BIOLOGISKA TILLGÅNGAR, VÄXANDE SKOG OCH SKOGSMARK

Växande skog

MSEK	
Verkliga värden	
Ingående värde 1 januari 2017	31 993
Förvärv av växande skog	28
Försäljning av växande skog	-167
Förändringar till följd av avverkning	-1 541
Förändringar av verkligt värde	1 741
Utgående värden 31 december 2017	32 054
Ingående värden 1 januari 2018	
Ingående värden 1 januari 2018	32 054
Förvärv av växande skog	16
Försäljning av växande skog	-160
Förändringar till följd av avverkning	-1 229
Förändringar av verkligt värde	2 926
Utgående värden 31 december 2018	33 607

Skogsmark

MSEK	
Anskaffningsvärden	
Ingående värden 1 januari 2017	2 384
Förvärv av skogsmark	86
Försäljning av skogsmark	-10
Utgående värden 31 december 2017	2 460
Ingående värden 1 januari 2018	
Ingående värden 1 januari 2018	2 460
Förvärv av skogsmark	62
Försäljning av skogsmark	-7
Utgående värden 31 december 2018	2 515

Noter

NOT 4 VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR						
Växande skog					33 607	32 054
Summa tillgångar	0	0	0	0	33 607	32 054
SKULDER						
Långfristiga skulder	0	0	4 842	5 345	0	0
Kortfristiga skulder	0	0	2 712	3 410	0	0
Derivatinstrument	0	0	79	106	0	0
Summa skulder	0	0	7 633	8 861	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 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 2017 har inga förflyttningar skett

mellan olika nivåer i hierarkin och inga betydande förändringar har gjorts vad avser värderingssätt, använd data eller antaganden.

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 3

Värderingstekniken framgår av not 15 sidan 79 i 2017 års årsredovisning.

Emissioner

Under 2018 har Sveaskog emitterat 7 740 MSEK (10 600) under företagscertifikatprogrammet samt 0 MSEK (1 000) under MTN-programmet.

Övrig information

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Intressebolaget SunPine AB

SunPine AB redovisas i denna rapport som ett intressebolag enligt kapitalandelsmetoden och därför har både historiska resultatposter och balansposter justerats från 1 januari 2017. I tidigare rapporter redovisades SunPine AB som övrigt aktieinnehav. Effekterna i 2017 års resultat- och balansräkning är:

2017, MSEK	Tidigare redovisat	Justerad redovisning	Differens
Resultaträkning			
Resultatandel i intressebolag	58	108	50
Finansiella poster	-108	-133	-25
Balansräkning			
Finansiella anläggningstillgångar	497	644	147
Eget kapital	20 669	20 816	147

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har skett efter balansdagen.

Transaktioner med närstående

Under andra kvartalet har en utdelning lämnats till ägaren om 900 MSEK, därutöver har inga väsentliga förändringar skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2017.

Utdelning

Enligt gällande ekonomiska mål ska ordinarie utdelning långsiktigt motsvara 65–90% av resultatet efter skatt exklusive ej kassaflödepåverkande värdeförändringar av växande skog efter skatt. Utdelning görs under förutsättning att kapitalstrukturen efter utdelning hamnar inom målintervallet samt med beaktande av koncernens strategi och investeringsbehov. Styrelsens förslag till årsstämman om utdelning för 2018 är ett belopp om 1 100 MSEK.

Årsstämma

Årsstämma hålls i Stockholm den 24 april 2019. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisningen beräknas kunna publiceras på www.sveaskog.se den 13 mars 2019. Tryckt årsredovisning på svenska distribueras i början av april. Den tryckta årsredovisningen kan beställas från Sveaskog, e-post info@sveaskog.se eller direkt via Sveaskogs hemsida www.sveaskog.se.

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

Stockholm den 28 jan 2019
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Eva Färnstrand
Ordförande

Thomas Hahn
Styrelseledamot

Leif Ljungqvist
Styrelseledamot

Annika Nordin
Styrelseledamot

Anna-Stina Nordmark Nilsson
Styrelseledamot

Sven Wird
Styrelseledamot

Kenneth Andersson
Arbetstagarrepresentant

Sara Östh
Arbetstagarrepresentant

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. reavinst 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 skattesulder, allt beräknat vid årets slut.

Operativt rörelseresultat

Rörelseresultat före värdeförändring skog, resultatandel i intresseföretag och reavinst från fastighetsförsäljningen.

Räntebärande nettoskuld

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

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat före värdeförändring skog exkl. reavinst fastighetsförsäljning plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutning, allt beräknat vid årets slut.

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

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

Årsstämma:	24 april 2019
Delårsrapport januari – mars 2019:	24 april 2019
Delårsrapport januari – juni 2019:	12 juli 2019
Delårsrapport januari – september 2019:	23 oktober 2019

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