



### Helåret

- Nettoomsättningen ökade till 6 951 MSEK (6 034) till följd av främst högre priser.
- Det operativa rörelseresultatet förbättrades till 1 280 MSEK (924).
- Värdeförändring skog var 1 462 MSEK (1 723).
- Periodens resultat uppgick till 2 055 MSEK (1 924).
- Riksdagen har under året beslutat om ett förtydligt uppdrag för Sveaskog. Kärnverksamheten är skogsbruk och företaget ska vara en oberoende aktör på virkesmarknaden.

### Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen ökade till 1 830 MSEK (1 653) till följd av högre priser.
- Det operativa rörelseresultatet minskade till 269 MSEK (334), främst till följd av lägre virkesleveranser från egen skog.
- Värdeförändring skog var 1 243 MSEK (1 028).
- Kvartalets resultat uppgick till 1 072 MSEK (1 029).

MSEK	Kvartal 4		Helår	
	2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning	1 830	1 653	6 951	6 034
Operativt rörelseresultat	269	334	1 280	924
Rörelseresultat	1 550	1 441	3 031	2 915
Resultat före skatt	1 461	1 378	2 774	2 644
Periodens/Årets resultat	1 072	1 029	2 055	1 924
Resultat per aktie	9,06	8,69	17,36	16,25

Sveaskog är Sveriges ledande skogsföretag. Vi säljer timmer, massaved och biobränsle. Dessutom jobbar vi med markaffärer och utvecklar skogen som en plats för fiske, jakt och andra naturupplevelser. Skogen är kärnan för oss och vi tar ett stort ansvar för att driva utvecklingen inom skogsbruket, men också av nya användningsområden för skogsråvara och skogsmark. I allt vi gör värnar vi en hållbar utveckling. Vi omsätter sju miljarder kronor och är cirka 720 anställda.

## Koncernchefens kommentar

År 2010 blev mycket framgångsrikt för Sveaskog. Företaget har under året överträffat samtliga finansiella mål. Det operativa rörelseresultatet för helåret uppgick till 1 280 MSEK (924), vilket är en kraftig förbättring jämfört med föregående år. Huvuddelen av förbättringen uppkom under det första halvåret.

Vi har under året haft en mycket god efterfrågan och kunnat öka både försäljningsvolymen och priser. Den interna effektiviteten har ökat, vilket positivt balanserat de ökade kostnader som relaterar till ökade affärsvolymen och skogsvårdande åtgärder.

Under året levererade Sveaskog 11,3 miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub) skogsråvara, vilket är fyra procent mer än föregående år. Under fjärde kvartalet dämpades kundernas efterfrågan på sågtimmer, men Sveaskog kunde ändå på årsbasis öka försäljningen. Försäljningen av massaved och flis steg med fem procent och biobränsle med nio procent på helåret. Det var främst kraftvärmeverkens efterfrågan som bidrog till högre biobränsleleveranser.

Sveaskog har cirka 140 kunder inom trämekaniska industrin, massa- och pappersindustrin samt energisektorn i Sverige och Östersjöregionen. Allt oftare spelar avancerade logistikupplägg en avgörande roll i nya eller utvecklade affärssamarbeten. Ett exempel är våra leveranser av biobränsle till Eskilstuna Energi & Miljö, som sedan slutet av 2010 sker på järnväg. Utvecklade tågtransporter gör det möjligt att ta tillvara det skogsbränsle som finns i Norrlands inland och att klara försörjningen i tätbefolkade Mälardalen där energibehovet är störst. Det gynnar kunderna, skogsägarna och klimatet.

Även 2010 har Sveaskog aktivt drivit utvecklingen av nya skogsbruksmetoder och modern teknik för att öka värdet på skogen samt kvaliteten och produktiviteten i både vår egen och kundernas verksamhet. Vi har exempelvis lanserat det miljövänliga och effektiva snytbaggskyddet Conniflex som kan ersätta befintliga kemiska skydd. Våra skogsmaskiner har vi förberett för skördarmätning som innebär snabbare ersättning till virkesleverantörerna. Vi har även implementerat flerträdsaggat på skördarna som förbättrar arbetsmiljön och gör gallringar mer lönsamma. Tillsammans med lokala företag och entreprenörer har vi fortsatt utvecklingen av utrustning och maskiner för effektivare uttag och transport av skogsbränsle.

Sveaskog har under året sålt drygt 30 800 hektar skogsmark (39 500). Arealen är något lägre än under föregående år. Dessutom har en ökad andel av markaffärerna skett i norra Sverige där arealpriserna är lägre, vilket inneburit lägre reavinster med 145 MSEK.

Värdeförändring skog uppgår till 1 462 MSEK (1 723). Det är i ett flerårsperspektiv en hög nivå men lägre än året innan. Förutom av virkesförrådets tillväxt ökar värdet av högre priser på skogsråvara. Värdeökningen reduceras till följd av avverkningar, såld skogsmark och uppdaterade avverknings- och kostnadsberäkningar.

Intressebolaget Setra Group AB har utvecklats väl under 2010 även om en viss avmattning på marknaden har skett under



hösten. Det underliggande rörelseresultatet har kraftigt förbättrats. Under det fjärde kvartalet har resultatet belastats med omstrukturingskostnader till följd av renodling av verksamheten. Sveaskogs resultatandel i intresseföretag förbättrades till 27 MSEK (-139).

Sveaskog bedriver tillsammans med de övriga två huvudägarna ett arbete som syftar till att avveckla ägandet i Setra Group AB. En process pågår för närvarande inom Setra Group AB med försäljning av sågverk som ligger utanför bolagets framtida strategi.

Årets resultat för Sveaskog uppgår till 2 055 MSEK (1 924).

Under 2010 har riksdagen beslutat om ett förtydligt uppdrag för Sveaskog. Det anger att Sveaskog ska vara en oberoende aktör på marknaden med skogsbruk som kärnverksamhet. Vid årsskiftet upphörde Sveaskogs uppdrag att tillhandahålla ersättningsmark till staten. Dock ska Sveaskog genom utdelning överföra högst 100 000 hektar produktiv skogsmark som staten kan använda som ersättningsmark vid förvärf av mark med höga naturvärden. Vi har under hösten vidtagit förberedelser och har i december 2010 fört över mark till ett nybildat dotterbolag, så att en sådan utdelning ska kunna ske under 2011.

Jag vill rikta ett stort tack till Sveaskogs medarbetare, entreprenörer, leverantörer och kunder för engagerade insatser och utvecklande samarbeten som lagt grunden för framgångar och goda resultat under året. Som vi meddelade under fjärde kvartalet är Sveaskogs styrelse och jag överens om att det nu är rätt tid för ett vd-byte i företaget. Jag kommer att kvarstå som vd fram till årsstämman i april och ser fram emot att under våren tillsammans med företagets kunniga och skickliga medarbetare fortsätta utvecklingen av Sveaskog som ledande skogsföretag.

Gunnar Olofsson, vd och koncernchef.

## Verksamheten

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Fjärde kvartalet

Under kvartalet ökade nettoomsättningen med 11 procent jämfört med samma period 2009 och uppgick till 1 830 MSEK (1 653). Förändringen förklaras av ökade priser. Total leveransvolym har minskat med tre procent.

Det operativa rörelseresultatet har försämrats och uppgick till 269 MSEK (334), främst till följd av lägre leveranser av virke från egen skog.

Reavinster från fastighetsförsäljning, främst avseende försäljning till enskilt skogsbruk, uppgick till 69 MSEK (74).

Resultatandelen i intressebolaget Setra Group AB uppgick till -31 MSEK (5).

Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 307 MSEK (413).

Värdeförändring skog uppgick till 1 243 MSEK (1 028). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 550 MSEK (1 441).

Finansnettot uppgick till -89 MSEK (-63).

Periodens resultat förbättrades med fyra procent jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 1 072 MSEK (1 029), vilket främst förklaras av ökad värdeförändring skog.

#### Helåret

Nettoomsättningen ökade till 6 951 MSEK (6 034), vilket motsvarar en ökning med 15 procent. Ökningen förklaras främst av högre priser. Leveransvolymerna ökade med fyra procent. Det operativa rörelseresultatet har förbättrats kraftigt och uppgick till 1 280 MSEK (924), främst till följd av högre priser.

Reavinster från fastighetsförsäljning, främst avseende försäljning till enskilt skogsbruk, uppgick till 262 MSEK (407). Minskningen förklaras i huvudsak av lägre omsättning till följd av mindre såld areal och en större koncentration till norra Sverige där de genomsnittliga fastighetspriserna är lägre.

Resultatandelen i intressebolaget Setra Group AB uppgick till 27 MSEK (-139).

Rörelseresultatet före värdeförändring skog har förbättrats och uppgick till 1 569 MSEK (1 192).

Värdeförändring skog uppgick till 1 462 MSEK (1 723). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 3 031 MSEK (2 915).

Finansnettot uppgår till -257 MSEK (-271). Förändringen förklaras framförallt av lägre genomsnittlig låneportfölj.

Årets resultat är sju procent högre än motsvarande period föregående år och uppgick till 2 055 MSEK (1 924).

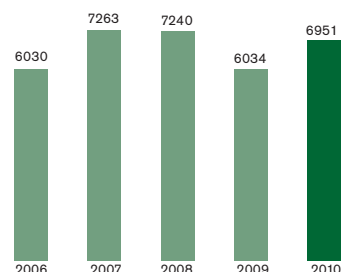
### KASSAFLÖDE, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 744 MSEK (534). Det är framförallt det positiva operativa rörelseresultatet som ger högre utfall i jämförelse med föregående år. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 250 MSEK (203). Dessa består huvudsakligen av skogsmark, stående skog och skogsmaskiner. Investeringar i aktier utgör 49 MSEK (255). Försäljningarna av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 777 MSEK (980) och försäljningen av aktier uppgick till 31 MSEK (0). Den räntebärande nettoskuden har minskat under året med 812 MSEK till 5 219 MSEK.

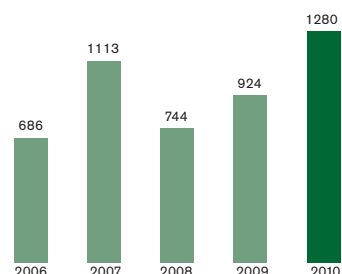
Även 2010 har präglats av den finanskris som inleddes hösten 2008. De två dominerande faktorerna har varit skuldskrisen för de så kallade PIGS-länderna och den påverkan det haft på EMU och euron samt den amerikanska centralbankens utökade återköpsprogram av räntepapper i syfte att stimulera amerikansk ekonomi. Det gångna året har ändå sammantaget byggt en stabilare grund för återhämtning i världsekonomin. Sverige framstår i sammanhanget som "bäst i klassen" och den svenska Riksbanken har, till skillnad från andra centralbanker, påbörjat en normaliserande räntehöjningscykel.

Sveaskogs nettoskuld har under året fortsatt att minska och förfallande lån under året, med undantag för lån via certifikatsmarknaden, har amorterats. Låneportföljen består till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. För tillfället är endast cirka fem procent av portföljen bestående av bankfinansiering. Lånevolymen under certifikatsprogrammet har varit oförändrad

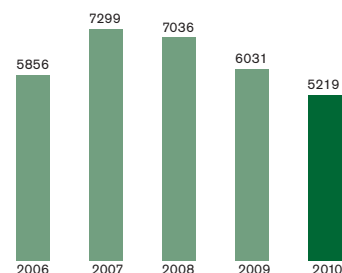
### Nettoomsättning, MSEK



### Operativt rörelseresultat, MSEK



### Räntebärande nettoskuld, MSEK



### Avkastning eget kapital, %

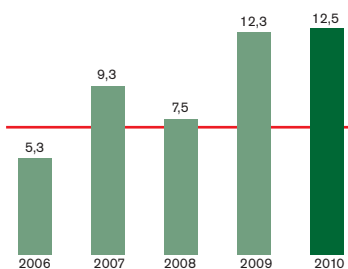


Finansiellt mål\*: 6 procent.

\* Beslutat av ägaren.

**Direktavkastning, %**

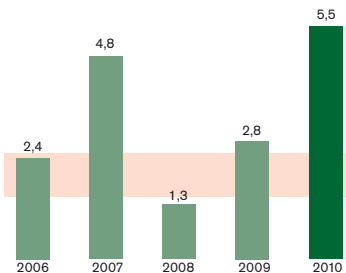
Finansiellt mål\*: 3,5 procent.

**Avkastning på operativt kapital, %**

Finansiellt mål\*: 7 procent.

**Skuldsättningsgrad, ggr**

Finansiellt mål\*: 0,3–0,7 ggr.

**Räntetäckningsgrad, ggr**

Finansiellt mål\*: 1,5–2,5 ggr.

\* Beslutat av ägaren.

under året (1 800 MSEK) och har refinansierats löpande i tremånadersperioder. Den genomsnittliga räntebindningen har under 2010 som högst varit 18 månader och är vid bokslutstillfället cirka 12 månader, vilket också är den lägsta under året.

**ANDRA ENHETER INOM KONCERNEN**

Sveaskog Naturupplevelser ökade sin omsättning för helåret med fyra procent till 97 MSEK (93). Ökningen avser främst högre jaktarrenden, där Sveaskogs arbete fortsätter med att marknadsanpassa priser som i princip varit oförändrade i tio års tid, samt upplåtelser av mark och fiskevatten till naturturismföretag.

Rörelseresultatet har förbättrats med sju procent och uppgår till 59 MSEK (55). Förbättringen förklaras av såväl ökade intäkter som sänkta kostnader.

Svenska Skogsplantor AB hade en i stort sett oförändrad omsättning, 327 MSEK att jämföra med 326 MSEK 2009. Under året har Svenska Skogsplantor och Sveaskog lanserat Conniflex, som är ett effektivt och miljövänligt plantskydd mot snytbagge. Skyddet, som består av en beläggning av lim och sand, ska ersätta de kemiska skyddsmedel som används idag på tall- och granplantor. Utbyggnad av behandlingskapacitet och volymer pågår. Rörelseresultatet är oförändrat och uppgår till 32 MSEK (32).

Intressebolaget Setra Group AB redovisar ett förbättrat resultat till följd av den förbättrade konjunkturen på trävarumarknaden samt interna effektiviseringar och besparingar. Under det fjärde kvartalet har resultatet belastats med omstruktureringskostnader. Sveaskogs resultatandel i bolaget under året uppgår till 27 MSEK jämfört med –139 MSEK föregående år.

Sveaskog bedriver tillsammans med de övriga två huvudägarna ett arbete som syftar till att avveckla ägandet i Setra Group AB. En process pågår för närvarande inom Setra Group AB med försäljning av sågverk som ligger utanför bolagets framtida strategi.

**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 var rörelsens intäkter under året 48 MSEK (44). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –355 MSEK

(–459), varav realisationsvinster vid fastighetsförsäljningar om 30 MSEK (32). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader till följd av förvärvet av Sveaskog Förvaltnings AB. Bolaget har inga anställda.

**Marknad****TRÄMEKANISK INDUSTRI**

Ökad efterfrågan på både timmerråvara och vidareförädlade träprodukter i Kina har i stor utsträckning gynnat träindustrin i västra Kanada och USA. Även europeiska sågverk kommer på längre sikt att direkt och indirekt kunna dra nytta av Kinas ökade behov av träprodukter.

Exportmarknaden för sågat virke från Sverige har försvagats under hösten och på kort sikt är det sannolikt att exporten till framför allt den europeiska marknaden kommer att fortsätta att minska. Fjärde kvartalet innebar fortsatta svårigheter. Många sågverk har genomfört produktionsbegränsningar runt jul- och nyårshelgerna.

Den stärkta svenska kronan relativt euron har försämrat svenska sågverks konkurrenskraft under 2010 och den fördel som sektorn tidigare hade gentemot andra länder i Europa har försvunnit. Istället har finska sågverk ökat sina marknadsandelar i både Europa och Japan.

**MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI**

Den globala efterfrågan på de flesta massa- och papperskvaliteter var högre under 2010 än 2009.

Den europeiska massaindustrin, inklusive svenska massatillverkare, har upplevt en mycket positiv period under 2010 med hög produktion och rekordhög massapriser. Totala produktionen av avsalumassa i Västeuropa under perioden januari–oktober steg med nästan 15 procent vilket var en större ökning än i Nord- och Sydamerika.

De flesta pappers- och massabruk i Sverige har haft en hög produktionsnivå under större delen av 2010, vilket lett till rekordstor efterfrågan på både massaved och flis. Även i Finland har skogsindustrin gått på högvarv. Totala förbrukningen av vedråvara nästan fördubblades under 2010. För att möta den stora efterfrågehöjningen har landets privata skogsägare ökat avverkningsstakten och många skogsbolag har importerat betydligt mer rundved och flis än under 2009.

## ENERGISEKTORN

Världshandeln med träpellets fortsätter att öka och beräknas preliminärt att ha gått upp mer än 20 procent under 2010. De största exportörerna fortsätter att vara Kanada, Ryssland, Lettland, Frankrike och Österrike. Europa svarar för praktiskt taget all import av pellets i världen. De största importländerna under året var Belgien, Tyskland, Italien, Holland, Sverige och Danmark.

## HANDEL MED VIRKESRÅVARA

### Marknaden för sågtimmer

De globala sågtimmerpriserna fortsätter att stiga och nådde under tredje kvartalet den högsta nivån på två år. Sågverken i Nordamerika, Latinamerika och Oceanien har generellt lägre kostnader för träråvara än sågverk i Europa.

Som helhet har efterfrågan och priser på sågtimmer i Sverige varit höga 2010. Under första halvåret var efterfrågan stark samtidigt som sågtimmerpriserna fortsatte att stiga till historiskt höga nivåer. Under andra halvåret försvagades konjunkturen för svensk trämekanisk industri. Det har resulterat i minskad efterfrågan av sågtimmer i slutet av året. Förslag om pris-sänkningar är nu vanligt förekommande på marknaden.

Sveaskogs leveranser av sågtimmer under 2010 var 4 308 km<sup>3</sup>fub, vilket är en ökning med 47 km<sup>3</sup>fub jämfört med 2009.

### Marknaden för massaved och flis

Den ökade globala efterfrågan på pappersmassa har medfört ökade priser på massaved och flis.

I Sverige var efterfrågan på både flis och massaved hög under hösten. I norra och mellersta Sverige var råvaruflödena

starka i början på året, medan det i södra Sverige tidigt utvecklades en brist på fiberåvara. Mot slutet av året började bristen bli mer generell över landet. Som en konsekvens av lägre sågverksproduktion minskade tillgången på sågverksflis. Förbrukning av klenare sågtimmer som massaved började förekomma. Prishöjningar på massaved realiserades under hösten.

Den svenska importen av massaved och flis ökade under 2010. Den största ökningen avser import från Baltikum och Ryssland.

Sveaskog levererade 5 499 km<sup>3</sup>fub massaved och flis under 2010, en ökning med 265 km<sup>3</sup>fub jämfört med året innan.

### Biobränslemarknaden

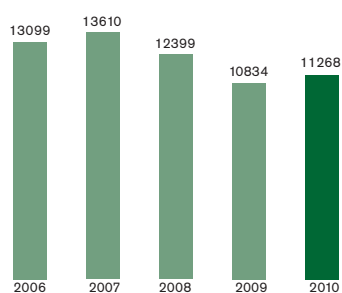
Efterfrågan på biobränsle i Sverige är fortsatt stark. Ett högt elpris och kallt väder har bidragit till ytterligare behov av volymer, i synnerhet i södra Sverige. Lagren av biobränsle är begränsade men tillgång och efterfrågan är i balans. Biobränslemarknaden präglas av en geografisk obalans mellan utbud och efterfrågan. Långdistanstransporter ökar i omfattning för att utjämna geografiska obalanser mellan utbud och efterfrågan i Sverige.

Prisutvecklingen på marknaden har varit mer tillbakahållen under 2010 jämfört med tidigare år. Detta förklaras delvis med att prisnivån på biobränsle närmast sig eller är i nivå med massaved, vilket gör att massaveden också är en tänkbar produkt för biobränslekunder.

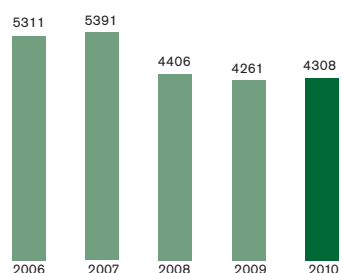
Det internationella flödet inom Östersjön ökar och då framförallt från Baltikum till Finland, Sverige och Danmark. Mycket lite biobränsle exporteras från Sverige.

Sveaskogs biobränsleleveranser uppgick till 1 461 km<sup>3</sup>fub under 2010, att jämföra med 1 339 km<sup>3</sup>fub under 2009.

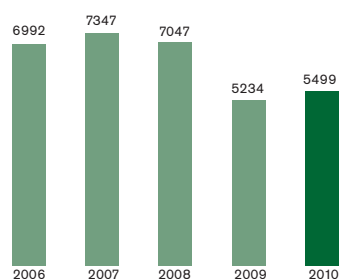
### Sveaskogs totala leveransvolym, km<sup>3</sup>fub



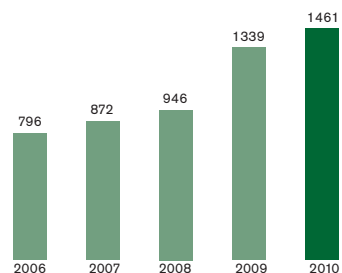
### Leveransvolym sågtimmer, km<sup>3</sup>fub



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



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



## Sveaskogkoncernen

## Resultaträkning i sammandrag

(Not 1) MSEK	3 månader		12 månader	
	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
Nettoomsättning	1 830	1 653	6 951	6 034
Övriga rörelseintäkter	11	6	29	16
Råvaror och förnödenheter	-700	-598	-2 510	-2 267
Förändring av varulager	61	48	7	33
Övriga externa kostnader	-762	-629	-2 585	-2 275
Personalkostnader	-149	-127	-523	-540
Avskrivningar	-22	-19	-89	-77
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>269</b>	<b>334</b>	<b>1 280</b>	<b>924</b>
Reavinster fastighetsförsäljning	69	74	262	407
Resultatandel i intresseföretag	-31	5	27	-139
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	<b>307</b>	<b>413</b>	<b>1 569</b>	<b>1 192</b>
Värdeförändring skog (Not 1)	1 243	1 028	1 462	1 723
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 550</b>	<b>1 441</b>	<b>3 031</b>	<b>2 915</b>
Finansiella poster	-89	-63	-257	-271
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 461</b>	<b>1 378</b>	<b>2 774</b>	<b>2 644</b>
Skatt	-389	-349	-719	-720
<b>Periodens/Årets resultat</b>	<b>1 072</b>	<b>1 029</b>	<b>2 055</b>	<b>1 924</b>
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	9,06	8,69	17,36	16,25
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

## Rapport över totalresultatet

(Not 1) MSEK	3 månader		12 månader	
	Kv 4 2010	Kv 4 2009	Helår 2010	Helår 2009
<b>Periodens/Årets resultat</b>	<b>1 072</b>	<b>1 029</b>	<b>2 055</b>	<b>1 924</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Valutakursdifferenser	0	1	-2	-1
Kassaflödessakringar	27	2	71	18
Skatt hänförlig till kassaflödessakringar	-7	-1	-19	-5
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt</b>	<b>20</b>	<b>2</b>	<b>50</b>	<b>12</b>
<b>Summa totalresultat för perioden/året</b>	<b>1 092</b>	<b>1 031</b>	<b>2 105</b>	<b>1 936</b>

## Definitioner

**Avkastning på eget kapital**

Redovisat resultat efter skatt i procent av genomsnittligt justerat 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.

**Justerat eget kapital**

Eget kapital plus minoritetsintressen.

**Kapitalomsättningshastighet**

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt operativt kapital.

**Nettoresultat per aktie**

Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

## Sveaskogkoncernen

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	7	9
Skogsmark (Not 1)	1 982	2 013
Övriga materiella anläggningstillgångar	555	556
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1)	28 003	28 028
Finansiella anläggningstillgångar	475	457
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>31 022</b>	<b>31 063</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	608	596
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	2 325	2 064
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	0
Likvida medel	526	506
Tillgångar som innehas för utdelning*	1 155	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>4 614</b>	<b>3 166</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>35 636</b>	<b>34 229</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>19 516</b>	<b>17 898</b>
Långfristiga skulder		
- Räntebärande skulder och avsättningar	2 834	3 972
- Övriga skulder och avsättningar	8 359	8 221
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>11 193</b>	<b>12 193</b>
Kortfristiga skulder		
- Räntebärande skulder	2 911	2 566
- Övriga skulder	1 728	1 572
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för utdelning	288	0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 927</b>	<b>4 138</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>16 120</b>	<b>16 331</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>35 636</b>	<b>34 229</b>

\* Med tillgångar som innehas för utdelning avses det koncernmässiga värdet av de 100 000 hektar produktiv skogsmark som kommer att utdelas till ägaren enligt beslut av riksdagen.

**Operativt kapital**

Balansomslutningen exkl. räntebärande tillgångar, skattefordringar och tillgångar som innehas för försäljning minus ej räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder, allt beräknat vid årets slut.

**Operativt rörelseresultat**

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

**Räntebärande nettoskuld**

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

**Räntetäckningsgrad**

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

**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

**Skuldsättningsgrad**

Räntebärande nettoskuld dividerad med justerat eget kapital.

**Soliditet**

Justerat eget kapital dividerat med balansomslutning, allt beräknat vid årets slut.

## Sveaskogkoncernen

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Helår 2010	Helår 2009
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	3 031	2 915
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-1 754	-2 048
Erhållna räntor	16	12
Erlagda räntor	-237	-283
Betald skatt	-224	-94
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>		
<b>före förändring av rörelsekapital</b>	832	502
Rörelsekapitalförändring	-88	32
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	744	534
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investering i anläggningstillgångar	-250	-203
Investering i aktier	-49	-255
Försäljning av anläggningstillgångar	777	980
Försäljning av aktier	31	0
Förändring av räntebärande fordringar	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	509	522
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utbetald utdelning	-487	-89
Förändring av finansiella skulder	-746	-1 200
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-1 233	-1 289
<b>Periodens/årets kassaflöde</b>	20	-233
<b>Likvida medel vid årets början</b>	506	739
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	526	506

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Helår 2010	Helår 2009
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	17 898	16 051
Summa totalresultat för året	2 105	1 936
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-487	-89
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	19 516	17 898

## Nyckeltal

MSEK	Helår 2010	Helår 2009
Rörelsemarginal, %	44	48
Direktavkastning, % (mål minst 3,5%)	5,4	3,3
Avkastning operativt kapital, % (mål minst 7%)	12,5	12,3
Avkastning på eget kapital, % 1) (mål minst 6%)	11,0	11,3
Soliditet, %	55	52
Skuldsättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,7%)	0,27	0,34
Räntetäckningsgrad, ggr 1,3) (mål 1,5–2,5%)	5,5	2,8
Räntebärande nettoskuld, MSEK	5 219	6 031
Resultat per aktie, SEK 2)	17,36	16,25
Medelantal anställda	964	958
Antal anställda	720	721

1) Rullande 12 månader.

2) Räknat på antal aktier, 118 373 034 st.

3) Rörelseresultat före värdeförändring skog minus reavinster för fastigheter plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.



## Moderbolaget

### Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Helår 2010	Helår 2009
Rörelsens intäkter	48	44
Rörelsens kostnader	-1	-1
<b>Rörelseresultat</b>	47	43
Finansiella poster	-402	-502
<b>Resultat före skatt</b>	-355	-459
Skatt	95	121
<b>Periodens/årets resultat</b>	-260	-338

### Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	60	65
Summa materiella anläggningstillgångar	60	65
Finansiella anläggningstillgångar		
Räntebärande	1 870	2 520
Ej räntebärande	24 994	24 934
Summa finansiella anläggningstillgångar	26 864	27 454
Summa anläggningstillgångar	26 924	27 519
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	400	494
Kortfristiga placeringar	4 239	4 767
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	4 639	5 261
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	31 563	32 780
Eget kapital		
Summa eget kapital	12 639	13 120
Långfristiga skulder		
Räntebärande långfristiga skulder	2 069	3 169
Summa långfristiga skulder	2 069	3 169
Kortfristiga skulder		
Räntebärande skulder och avsättningar	16 826	16 455
Övriga skulder och avsättningar	29	36
Summa kortfristiga skulder	16 855	16 491
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	31 563	32 780

## Moderbolaget

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Helår 2010	Helår 2009
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	130	420
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	625	598
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-755	-1 018
<b>Kassaflöde totalt</b>	0	0
<b>Likvida medel vid årets början</b>	0	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	0	0

### Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Helår 2010	Helår 2009
Ingående eget kapital 1 januari	13 120	13 207
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-487	-89
Koncernbidrag	360	461
Skatteeffekt av koncernbidrag	-94	-121
<b>Periodens/årets resultat</b>	-260	-338
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	12 639	13 120

#### REDOVISNINGSPRINCIPER

Bokslutsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden 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 med den förändringen att koncernen från och med 1 januari 2010 tillämpar IAS 27 (reviderad) "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter" samt IFRS 3 (reviderad) "Rörelseförvärv". Standarderna har ej gett någon väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

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

#### NOT 1 - VÄRDEFÖRÄNDRING SKOG, MSEK

Det marknadsrelaterade värdet på Sveaskogs skogstillgångar per 31 december 2010 har beräknats till 29 985 (30 041), varav 28 003 (28 028) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 1 982 (2 013) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen uppgår till -56 (1 248).

#### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2009 sidorna 72-74. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

#### VIKTIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga viktiga händelser har skett efter balansdagen.

#### ÖVRIGT

Transaktioner med närstående framgår av koncernens Not 3 i

Sveaskogs årsredovisning för 2009. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2009, utöver att Sveaskog Förvaltnings AB under tredje kvartalet har förvärvat industritomten på Seskarö av intresseföretaget Setra Group AB.

#### UTDELNING

Enligt gällande utdelningspolicy ska ordinarie utdelning långsiktigt motsvara minst 60 procent av resultatet efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändringar enligt IFRS. Hänsyn ska tas till Sveaskogs konsolideringsbehov och ekonomiska ställning i övrigt.

Styrelsen föreslår i enlighet med policyn en utdelning på 756 MSEK.

Dessutom ska Sveaskog i enlighet med riksdagsbeslut i juni 2010 överföra produktiv skogsmark till en sammanlagd areal om högst 100 000 hektar produktiv skogsmark till staten att användas som ersättningsmark. Sveaskog har för detta ändamål överfört mark till ett nybildat dotterbolag. Aktierna i dotterbolaget är bokförda till 59 MSEK. Koncernmässigt uppgår tillgångarna i bolaget per 2010-12-31 till 1 155 MSEK och skulderna hänförliga till dessa till 288 MSEK.

Fram till utdelning kan styrelsen vid behov komma att besluta om ytterligare kapitaltillskott till dotterbolaget.

Styrelsens förslag är att aktierna i dotterbolaget utdelas.

#### ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls i Stockholm den 28 april 2011. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisningen beräknas kunna publiceras på [www.sveaskog.se](http://www.sveaskog.se) den 20 mars 2011. Tryckt årsredovisning på svenska distribueras i början av april. Den tryckta årsredovisningen kan beställas från Sveaskog, e-post [info@sveaskog.se](mailto:info@sveaskog.se) eller direkt via Sveaskogs hemsida [www.sveaskog.se](http://www.sveaskog.se).

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 27 januari 2011  
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Göran Persson  
*Ordförande*

Eva Färnstrand  
*Styrelseledamot*

Marianne Förander  
*Styrelseledamot*

Thomas Hahn  
*Styrelseledamot*

Birgitta Johansson-Hedberg  
*Styrelseledamot*

Carina Håkansson  
*Styrelseledamot*

Elisabeth Nilsson  
*Styrelseledamot*

Anna-Stina Nordmark Nilsson  
*Styrelseledamot*

Mats G Ringesten  
*Styrelseledamot*

Sture Persson  
*Arbetsagarrepresentant*

Eva-Lisa Lindvall  
*Arbetsagarrepresentant*

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning

Gunnar Olofsson  
*Verkställande direktör och koncernchef*



För Sveaskog har logistiken en central roll i affärsverksamheten. Det beror på att vi varje år har tiotusen olika produktionsplatser, det vill säga avverkningsplatser i skogen. Avtalen med kunder omfattar stora och komplexa råvaruflöden som ska fungera kontinuerligt och klara förändringar. Kundernas ökade specialisering, med krav på specifika sortiment och kvaliteter, gör att virkesflödena berör en allt större geografi.

För att möta kundernas efterfrågan och samtidigt öka effektiviteten i logistikuppläggen arbetar Sveaskog med tåg, båt och lastbil beroende på vilket transportslag som lämpar sig bäst för den aktuella sträckan. En ökad andel tågtransporter innebär flera fördelar. Dels en större geografisk bas med fler potentiella kunder i Sverige och övriga Europa, dels sänkta utsläpp och bättre miljöprestanda.

#### Vid frågor kontakta

Gunnar Olofsson, vd och koncernchef, tel 08-655 91 74, 070-334 15 16

Per Matses, CFO, tel 08-655 92 90, 070-655 98 20

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

#### Tidpunkter för kommande rapporter

Årsstämma	28 april 2011
Delårsrapport januari – mars 2011	28 april 2011
Delårsrapport januari – juni 2011	21 juli 2011
Delårsrapport januari – september 2011	27 oktober 2011

#### Sveaskog AB, Stockholm

Torsgatan 4, 105 22 Stockholm  
Tel 08-655 90 00

#### Sveaskog AB, Kalix

Torggatan 4, Box 315, 952 23 Kalix  
Tel 0923-787 00

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

