



Fjärde kvartalet

- Nettoomsättningen minskade till 1 775 MSEK (1 830) till följd av lägre priser och leveranser.
- Det operativa rörelseresultatet ökade till 336 MSEK (269), främst till följd av ökade virkesleveranser från egen skog.
- Värdeförändring skog var -155 MSEK (1 243).
- Kvartalets resultat uppgick till 148 MSEK (1 072).

Helåret

- Nettoomsättningen minskade till 6 724 MSEK (6 951) främst till följd av lägre leveransvolym.
- Det operativa rörelseresultatet minskade till 1 085 MSEK (1 280), främst till följd av lägre leveranser och högre produktionskostnader på grund av ändrad sortimentsmix.
- Värdeförändring skog var 177 MSEK (1 462). Minskningen förklaras väsentligen av förändrad syn på produktionskostnaderna i beräkningsmodellen.
- Årets resultat uppgick till 899 MSEK (2 055).

| MSEK | Kvartal 4 | | Helår | |
|---------------------------|-----------|-------|-------|-------|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Nettoomsättning | 1 775 | 1 830 | 6 724 | 6 951 |
| Operativt rörelseresultat | 336 | 269 | 1 085 | 1 280 |
| Rörelseresultat | 274 | 1 550 | 1 459 | 3 031 |
| Resultat före skatt | 207 | 1 461 | 1 229 | 2 774 |
| Periodens/Årets resultat | 148 | 1 072 | 899 | 2 055 |
| Resultat per aktie | 1,25 | 9,06 | 7,59 | 17,36 |

Sveaskog är Sveriges ledande skogs företag. 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

Sveaskogs nettoomsättning för 2011 uppgick till 6 724 MSEK (6 951). Minskningen i förhållande till föregående år beror i allt väsentligt på lägre försäljningsvolym. Även priserna har sjunkit och var genomsnittligt något lägre 2011 jämfört med föregående år. Det operativa rörelseresultatet uppgick till 1 085 MSEK (1 280). Resultatminskningen beror i huvudsak på lägre leveranser och högre produktionskostnader.

Sveaskogs tillgångar består i allt väsentligt av skogsmark och växande skog. Den växande skogen marknadsvärderas i balansräkningen. Beräkningsmetoden är en kassaflödesberäkning. Under åren 2009 och 2010 uppvisade Sveaskog en kraftig ökning av värdet för växande skog. Huvudskalet har varit ökade priser på skogsprodukter samt att Sveaskog under 2008 anpassade modellen för beräkning av växande skog till att baseras på ett tioårsnitt för såväl intäkter som kostnader. Under 2011 har en översyn skett av modellen vad avser kostnader. Från och med bokslutet 2011 tillämpas aktuell normalkostnad i stället för ett tioårsnitt. Värdeförändring skog uppgår under 2011 till 177 MSEK (1 462). Effekten av övergång till aktuell normalkostnad är 1 317 MSEK.

Försäljningen av skogsråvara uppgick till 10,6 miljoner kubikmeter (m³fub). Det är en minskning med cirka sex procent jämfört med 2010. Framförallt har minskningen skett i försäljningen av sågtimmer, som är det mest värdefulla sortimentet. Där är minskningen cirka åtta procent. Denna förändring med lägre timmerandel i sortimentsmixen innebär både lägre intäkter och högre produktionskostnader.

Av Sveaskogs nettoomsättning kommer cirka hälften från egen skog och hälften avser bytesaffärer och handel med förvärvade avverkningsrätter, rotposter och import. Kunderna återfinns inom den trämekaniska industrin, massa- och pappersindustrin samt energisektorn.

Den trämekaniska industrin har för närvarande lönsamhetsproblem och upplever en osäkerhet kring hur efterfrågan och priser kommer att utvecklas. Svensk massa- och pappersindustri har upplevt en ökad konkurrens och försämrade efterfrågan på flertalet pappersprodukter under slutet av året. Förutom för underhåll har vissa industrier haft produktionsstopp av marknadsskäl under hösten. Marknaden för biobränsle präglades av ett kallt första halvår med hög förbrukning och ett varmt andra halvår med lägre förbrukning. Relativt stora flöden av biprodukter från sågverken bidrog också till en begränsad efterfrågan på skogsbränsle under sista kvartalet.

Under hösten 2011 inledde Sveaskog samarbete med två nya kunder inom den tyska massa- och pappersindustrin och träskiveindustrin. Proverleveranser har gjorts och under 2012 ökar leveransvolymerna. För Sveaskog är det viktigt att bredda marknaden geografiskt för att säkerställa långsiktig avsättning på skogsprodukter.

I november genomförde LKAB och Sveaskog handel med koldioxidkrediter. LKAB köpte krediter som Sveaskog skapat



genom åtgärder som får skogen att binda mer koldioxid. Transaktionen är del av ett demonstrationsprojekt som företagen driver tillsammans i Övertorneå sedan 2009. Genom att konstruera ett handelssystem för skogliga koldioxidkrediter synliggörs den svenska skogens outnyttjade potential att göra klimatnytta.

Under den sista veckan 2011 svepte stormen Dagmar in över landet. För Sveaskogs del drabbades området Södra Norrland mest. Totalt blåste cirka 500 000 kubikmeter (m³fub) skog omkull. Sveaskog kommer att få merkostnader för att uppbereda och transportera ut det stormfällda virket.

I oktober 2011 tillträdde jag som vd i Sveaskog. Mitt uppdrag är bland annat att säkerställa att Sveaskog uppfyller det uppdrag och de nya ekonomiska mål som ägaren har beslutat om. I förhållande till tidigare mål innebär de nya avkastningsmålen ett ökat resultatkrav på operativ basis på cirka 300 MSEK. För att nå dessa krävs att Sveaskog arbetar mer affärsmässigt och med ett ökat fokus på kundorientering och lönsamhet.

Den 13 januari 2012 beslutades en ny organisation för Sveaskog. Den tidigare processorganisationen ersätts av en organisation med ett tydligt resultatansvar för tre geografiska marknadsområden och ett affärsområde. Genom den nya organisationen ökar förutsättningarna för att vi ska kunna fatta beslut närmare kunderna, bli mer kundorienterade och effektiva och därmed öka lönsamheten.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef.

Verksamheten

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Fjärde kvartalet

Under kvartalet minskade nettoomsättningen med tre procent jämfört med samma period 2010 och uppgick till 1 775 MSEK (1 830). Förändringen förklaras av lägre priser och lägre leveransvolym.

Det operativa rörelseresultatet har förbättrats och uppgick till 336 MSEK (269), främst som en följd av 17 procent ökade leveransvolym från egen skog.

Reavinster från fastighetsförsäljning, främst avseende försäljning till enskilt skogsbruk, uppgick till 107 MSEK (69).

Resultatandelen i intressebolaget Setra Group uppgick till -14 MSEK (-31).

Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 429 MSEK (307).

Värdeförändring skog uppgick till -155 MSEK (1 243). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 274 MSEK (1 550).

Finansnettot uppgick till -67 MSEK (-89).

Periodens resultat försämrades i jämförelse med motsvarande period föregående år och uppgick till 148 MSEK (1 072), vilket främst förklaras av lägre värdeförändring skog.

Helåret

Nettoomsättningen minskade med tre procent och uppgick till 6 724 MSEK (6 951). Den lägre omsättningen förklaras främst av lägre leveransvolym. Leveransvolymerna minskade totalt med sex procent.

Det operativa rörelseresultatet har försämrats och uppgick till 1 085 MSEK (1 280). Resultatminskningen beror i huvudsak på lägre leveranser och högre produktionskostnader, till följd av en ändrad sortimentsmix.

Reavinster från fastighetsförsäljning, främst avseende försäljning till enskilt skogsbruk, uppgick till 219 MSEK (262). 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 uppgick till -22 MSEK (27).

Rörelseresultatet före värdeförändring skog har minskat och uppgick till 1 282 MSEK (1 569).

Värdeförändring skog uppgick till 177 MSEK (1 462). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 459 MSEK (3 031).

Finansnettot uppgår till -230 MSEK (-257). Förändringen förklaras framförallt av en lägre genomsnittlig låneportfölj.

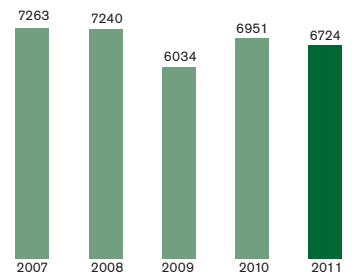
Årets resultat uppgick till 899 MSEK (2 055), vilket främst förklaras av lägre värdeförändring skog.

KASSAFLÖDE, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

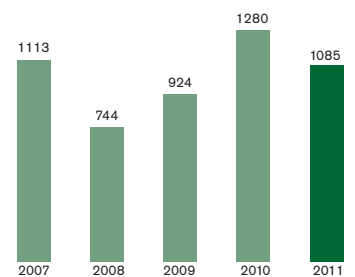
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 670 MSEK (744). Det är framförallt det lägre operativa rörelseresultatet som ger det lägre utfallet i jämförelse med föregående år. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 211 MSEK (250). Dessa består huvudsakligen av skogsmark och skogsmaskiner. Investeringar i aktier utgör 18 MSEK (49). Försäljning av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 433 MSEK (777) och försäljning av aktier uppgick till 0 MSEK (31). Den räntebärande nettoskulden har minskat under året med 77 MSEK till 5 142 MSEK.

Hösten 2011 har präglats av den europeiska statskuldkrisen och oro för att den gemensamma valutan skulle brytas upp. Problemen kvarstår och många externa bedömare tror på ett svagt 2012. Såväl europeiska centralbanken som Sveriges Riksbank har sänkt sina styrräntor under år 2011. Den amerikanska ekonomiska statistiken har överraskat positivt under sista kvartalet 2011.

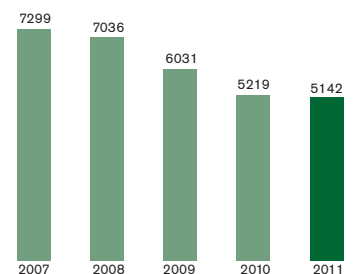
Nettoomsättning, MSEK



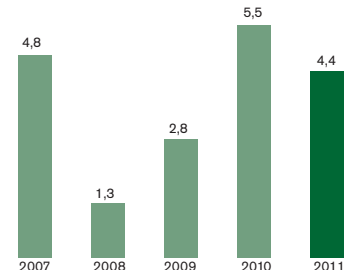
Operativt rörelseresultat, MSEK



Räntebärande nettoskuld, MSEK

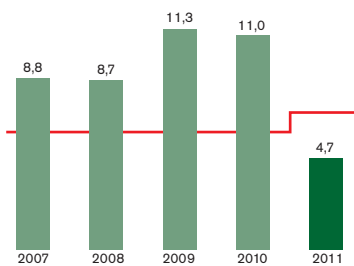


Räntetäckningsgrad, ggr



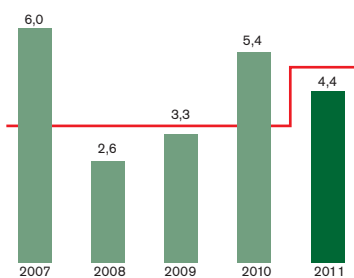
FINANSIELLA ÄGARMÅL

Avkastning eget kapital, %



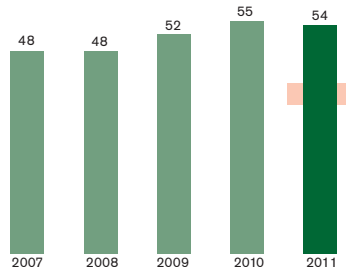
Finansiellt mål beslutat av ägaren: 7 procent.

Direktavkastning, %



Finansiellt mål beslutat av ägaren: 5 procent.

Soliditet, %



Finansiellt mål beslutat av ägaren: 35–40 procent.

Utdelning

Målet för utdelning uppgår till minst 60 procent av resultatet efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändring enligt IFRS. För 2010 motsvarade detta 756 MSEK. Utöver detta har Sveaskog delat ut aktierna i Ersättningsmark i Sverige AB med ett koncernmässigt värde på 983 MSEK.

Sveaskogs nettoskuld vid bokslutstillfället är i det närmaste oförändrad jämfört med föregående år. Förfallande lån under året har refinansierats. Låneportföljen består till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. För tillfället består endast cirka sju procent av portföljen av bankfinansiering. Lånevolymen under certifikatsprogrammet har varit oförändrad under året (1 800 MSEK) och har refinansierats löpande i tremånadersperioder. Den genomsnittliga räntebindningen var i slutet av 2011 cirka 20 månader, vilket är den högsta nivån under året, och har tidigare under året pendlat mellan 11–14 månader.

ANDRA ENHETER INOM KONCERNEN

Sveaskog Naturupplevelser ökade sin omsättning för helåret med fyra procent till 101 MSEK (97). Den ökade omsättningen avser främst högre jaktarrenden.

Rörelseresultatet har förbättrats med 20 procent och uppgår till 71 MSEK (59). Resultatförbättringen förklaras främst av ökade jaktintäkter samt lägre kostnader till följd av att ansvaret för viltförvaltningen flyttats till skogsrörelsen.

Svenska Skogsplantor hade en i stort sett oförändrad omsättning under året. Omsättningen uppgick till 329 MSEK (327).

Under året har Svenska Skogsplantor påbörjat etablering av den tredje anläggningen för Conniflexbehandling av plantor. Conniflex 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. Marknaden har visat ett stort intresse för Conniflex och under året har även en extern aktör beslutat att investera i en egen behandlingslinje.

Rörelseresultatet är i det närmaste oförändrat och uppgår till 31 MSEK (32).

Intressebolaget **Setra Group AB** redovisar ett försämrat resultat till följd av den

svaga konjunkturen på trävarumarknaden. Sveaskogs resultatandel i bolaget under året uppgår till –22 MSEK jämfört med 27 MSEK motsvarande period föregående år.

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 12 MSEK (48). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –625 MSEK (–355), varav realisationsvinster vid fastighetsförsäljningar om 0 MSEK (30). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader till följd av förvärvet av Sveaskog Förvaltnings AB. Bolaget har inga anställda.

Marknad

TRÄMEKANISK INDUSTRI

Trots att tillgången av statistik saknas är det vår bedömning att det andra halvåret 2011, för den globala sågverkssektorn, kommer att innebära en försvagad marknad. Rapporter från industrin indikerar lägre produktion och fallande sågtimmerpriser på de flesta stora marknader.

Som helhet har efterfrågan och priserna på sågtimmer i Sverige varit relativt höga under året. Under första halvåret var efterfrågan stark samtidigt som sågtimmerpriserna fortsatte att stiga till historiskt höga nivåer. Den försvagade konjunkturen för svensk trämekanisk industri under andra halvåret har dock resulterat i minskad efterfrågan av sågtimmer. Sågtimmerpriserna har fallit under hösten samtidigt som tillgången på råvara har minskat avsevärt, främst i södra och mellersta Sverige.

De svenska sågverken har stora lönsamhetsproblem till viss del beroende på

den starka svenska kronan. Exporten under tredje kvartalet var 21 procent lägre än under kvartal två och sex procent lägre än under samma kvartal 2010. Även här spelar den starka svenska kronan mot framförallt euron en stor roll.

Sveaskogs leveranser

Sveaskogs leveranser av sågtimmer under januari till december var 3 983 km³fub, vilket är en minskning med cirka åtta procent jämfört med motsvarande period 2010.

MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI

Den globala efterfrågan på avsalumassa försvagades under fjärde kvartalet även om den var något högre än under samma kvartal 2010. Prognoserna för de närmaste sex månaderna är osäkra men massaindustrins bedömning är något ökad efterfrågan av pappersmassa jämfört med andra halvåret 2011. Priset på barravsalumassa (NBSK) har fallit med knappt 20 procent från rekordnivån kring 1 000 USD/ton i juni. Det finns vissa indikationer på att prisbilden kan komma att förbättras något under första kvartalet men stor osäkerhet råder i branschen.

Den svenska massa- och pappersindustrin har haft fortsatta produktionsbegränsningar under det fjärde kvartalet 2011. Mest beroende på underhåll och reparationer men också av marknadsskäl.

I Sverige har tillgången på fiberråvara varit god under fjärde kvartalet samtidigt som efterfrågan varit begränsad. Detta har lett till sjunkande priser.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade 5 124 km³fub massaved och flis under januari till december, en minskning med cirka sju procent jämfört med motsvarande period 2010.

ENERGISEKTORN

Utbyggnaden av pelletskapacitet i Europa under de senaste fem åren har varit mycket snabbare än efterfrågeökningen. Under både 2009 och 2010 har utnyttjandegraden varit cirka 60 procent, så det finns goda möjligheter att öka produktionen när efterfrågan och prisbilden för pellets förbättras.

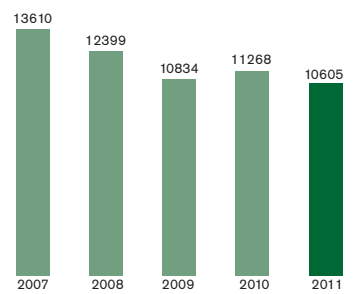
Pelletsproduktionen och pelletskonsumtionen i Tyskland förväntas öka på längre sikt i syfte att ersätta kärnkraft och fossila bränslen. Priset på pellets i Europa ökade något under fjärde kvartalet jämfört med föregående kvartal och den långsiktiga trenden är fortfarande uppåt. Sverige har fortsatt de högsta pelletspriserna i Europa.

Första halvåret 2011 var kall och förbrukningen av biobränsle, såväl flis som pellets, var hög på den svenska marknaden. Situationen för andra halvåret har varit den motsatta. Förhållandevis varmt väder och fortsatt höga biproduktflöden från trämekanisk industri har bidragit till att efterfrågan på skogsbränsle varit begränsad under det fjärde kvartalet. Många aktörer har lagrat bränsle på terminal och lagernivåerna av skogsbränsle var vid årsskiftet höga.

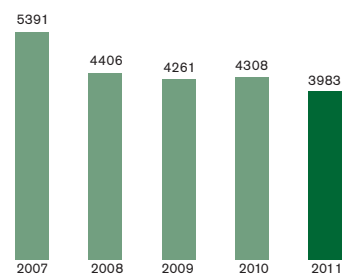
Sveaskogs leveranser

Sveaskogs biobränsleleveranser uppgick till 1 498 km³fub under januari till december, en ökning med cirka tre procent jämfört med motsvarande period 2010.

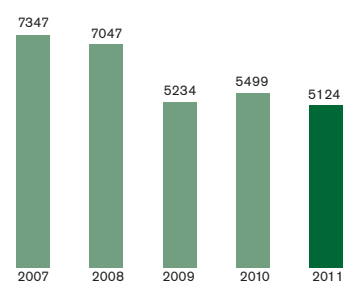
Sveaskogs totala leveransvolym, km³fub



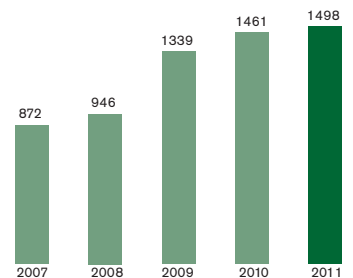
Leveransvolym sågtimmer, km³fub



Leveransvolym massaved och flis, km³fub



Leveransvolym biobränsle, km³fub



Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

| MSEK | 3 månader | | 12 månader | |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | Kv 4 2011 | Kv 4 2010 | Helår 2011 | Helår 2010 |
| Nettoomsättning | 1 775 | 1 830 | 6 724 | 6 951 |
| Övriga rörelseintäkter | 9 | 11 | 87 | 29 |
| Råvaror och förnödenheter | -541 | -700 | -2 422 | -2 510 |
| Förändring av varulager | 123 | 61 | 104 | 7 |
| Övriga externa kostnader | -844 | -762 | -2 733 | -2 585 |
| Personalkostnader | -162 | -149 | -578 | -523 |
| Avskrivningar | -24 | -22 | -97 | -89 |
| Operativt rörelseresultat | 336 | 269 | 1 085 | 1 280 |
| Reavinster fastighetsförsäljning | 107 | 69 | 219 | 262 |
| Resultatandel i intresseföretag | -14 | -31 | -22 | 27 |
| Rörelseresultat före värdeförändring skog | 429 | 307 | 1 282 | 1 569 |
| Värdeförändring skog (Not 1) | -155 | 1 243 | 177 | 1 462 |
| Rörelseresultat | 274 | 1 550 | 1 459 | 3 031 |
| Finansiella poster | -67 | -89 | -230 | -257 |
| Resultat före skatt | 207 | 1 461 | 1 229 | 2 774 |
| Skatt | -59 | -389 | -330 | -719 |
| Periodens/Årets resultat | 148 | 1 072 | 899 | 2 055 |
| Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning | 1,25 | 9,06 | 7,59 | 17,36 |
| - räknat på genomsnittligt antal aktier, milj | 118,4 | 118,4 | 118,4 | 118,4 |

Rapport över totalresultatet

| MSEK | 3 månader | | 12 månader | |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | Kv 4 2011 | Kv 4 2010 | Helår 2011 | Helår 2010 |
| Periodens/Årets resultat | 148 | 1 072 | 899 | 2 055 |
| Övrigt totalresultat | | | | |
| Valutakursdifferenser | -1 | 0 | 0 | -2 |
| Kassaflödessäkringar | 1 | 27 | -3 | 71 |
| Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar | 0 | -7 | 1 | -19 |
| Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt | 0 | 20 | -2 | 50 |
| Summa totalresultat för perioden/året | 148 | 1 092 | 897 | 2 105 |

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 2011 | 31 dec 2010 |
|--|---------------|---------------|
| TILLGÅNGAR | | |
| Anläggningstillgångar | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 11 | 7 |
| Skogsmark (Not 1) | 2 014 | 1 982 |
| Övriga materiella anläggningstillgångar | 610 | 555 |
| Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1) | 27 995 | 28 003 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 452 | 475 |
| Summa anläggningstillgångar | 31 082 | 31 022 |
| Omsättningstillgångar | | |
| Varulager | 671 | 608 |
| Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande | 1 868 | 2 325 |
| Kortfristiga räntebärande fordringar | 0 | 0 |
| Likvida medel | 746 | 526 |
| Tillgångar som innehas för utdelning* | 0 | 1 155 |
| Summa omsättningstillgångar | 3 285 | 4 614 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 34 367 | 35 636 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | |
| Eget kapital | 18 674 | 19 516 |
| Långfristiga skulder | | |
| - Räntebärande skulder och avsättningar | 3 321 | 2 834 |
| - Övriga skulder och avsättningar | 8 465 | 8 359 |
| Summa långfristiga skulder | 11 786 | 11 193 |
| Kortfristiga skulder | | |
| - Räntebärande skulder | 2 567 | 2 911 |
| - Övriga skulder | 1 340 | 1 728 |
| Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för utdelning | 0 | 288 |
| Summa kortfristiga skulder | 3 907 | 4 927 |
| SUMMA SKULDER | 15 693 | 16 120 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULD | 34 367 | 35 636 |

* Med tillgångar som innehas för utdelning avses det koncernmässiga värdet av de 100 000 hektar produktiv skogsmark som utdelats 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 periodens/årets slut.

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

| MSEK | Helår 2011 | Helår 2010 |
|--|------------|------------|
| Den löpande verksamheten | | |
| Rörelseresultat | 1 459 | 3 031 |
| Ej kassaflödespåverkande poster m m | -361 | -1 754 |
| Erhållna räntor | 27 | 16 |
| Erlagda räntor | -231 | -237 |
| Betald skatt | -427 | -224 |
| Kassaflöde från löpande verksamheten | | |
| före förändring rörelsekapital | 467 | 832 |
| Rörelsekapitalförändring | 203 | -88 |
| Kassaflöde från löpande verksamheten | 670 | 744 |
| Investeringsverksamheten | | |
| Investering i anläggningstillgångar | -211 | -250 |
| Investering i aktier | -18 | -49 |
| Försäljning av anläggningstillgångar | 433 | 777 |
| Försäljning av aktier | 0 | 31 |
| Förändring av räntebärande fordringar | 0 | 0 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 204 | 509 |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Utbetald utdelning | -856* | -487 |
| Förändring av finansiella skulder | 202 | -746 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | -654 | -1 233 |
| Periodens/årets kassaflöde | 220 | 20 |
| Likvida medel vid årets början | 526 | 506 |
| Likvida medel vid periodens/årets slut | 746 | 526 |

* Kontantutdelning 756 MSEK och kontobehållning i Ersättningsmark i Sverige AB 100 MSEK.

Förändringar i eget kapital i sammandrag

| MSEK | Helår 2011 | Helår 2010 |
|---|------------|------------|
| Ingående eget kapital 1 januari | 19 516 | 17 898 |
| Summa totalresultat för året | 899 | 2 105 |
| Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma | -1 739* | -487 |
| Utgående eget kapital vid periodens/årets slut | 18 674 | 19 516 |

* Ordinarie utdelning 756 MSEK plus koncernmässigt värde vid utdelningstillfället av dotterbolaget Ersättningsmark i Sverige AB innehållande 100 000 ha.

Nyckeltal

| | Helår 2011 | Helår 2010 |
|--|------------|------------|
| Rörelsemarginal, % | 22 | 44 |
| Direktavkastning, % (mål minst 5%) | 4,4 | 5,4 |
| Avkastning på eget kapital, % (mål minst 7%) | 4,7 | 11,0 |
| Soliditet, % (mål mellan 35 och 40%) | 54 | 55 |
| Avkastning operativt kapital, % | 6,1 | 12,5 |
| Skuldsättningsgrad | 0,28 | 0,27 |
| Räntetäckningsgrad, ggr 2) | 4,4 | 5,5 |
| Räntebärande nettoskuld, MSEK | 5 142 | 5 219 |
| Resultat per aktie, SEK 1) | 7,59 | 17,36 |
| Medelantal anställda | 1 008 | 964 |
| Antal anställda | 726 | 720 |

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

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

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

| MSEK | Helår 2011 | Helår 2010 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Rörelsens intäkter | 12 | 48 |
| Rörelsens kostnader | -15 | -1 |
| Rörelseresultat | -3 | 47 |
| Finansiella poster | 3 | -41 |
| Resultat före skatt | 0 | 6 |
| Skatt | 0 | 0 |
| Periodens/årets resultat | 0 | 6 |

Balansräkning i sammandrag

| MSEK | 31 dec 2011 | 31 dec 2010 |
|--|---------------|---------------|
| TILLGÅNGAR | | |
| Anläggningstillgångar | | |
| Materiella anläggningstillgångar | 60 | 60 |
| Summa materiella anläggningstillgångar | 60 | 60 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | |
| Räntebärande | 2 120 | 1 870 |
| Ej räntebärande | 24 934 | 24 994 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | 27 054 | 26 864 |
| Summa anläggningstillgångar | 27 114 | 26 924 |
| Omsättningstillgångar | | |
| Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande | 656 | 400 |
| Kortfristiga placeringar | 4 238 | 4 239 |
| Kassa och bank | 0 | 0 |
| Summa omsättningstillgångar | 4 894 | 4 639 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | 32 008 | 31 563 |
| Eget kapital | | |
| Summa eget kapital | 11 723 | 12 639 |
| Långfristiga skulder | | |
| Räntebärande långfristiga skulder | 2 619 | 2 069 |
| Övriga avsättningar | 10 | 0 |
| Summa långfristiga skulder | 3 379 | 2 069 |
| Kortfristiga skulder | | |
| Räntebärande skulder och avsättningar | 17 610 | 16 826 |
| Övriga skulder och avsättningar | 46 | 29 |
| Summa kortfristiga skulder | 17 656 | 16 855 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | 32 008 | 31 563 |

Moderbolaget

Kassaflödesanalys i sammandrag

| MSEK | Helår 2011 | Helår 2010 |
|--|------------|------------|
| Kassaflöde från löpande verksamheten | -588 | 130 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -349 | 625 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 937 | -755 |
| Kassaflöde totalt | 0 | 0 |
| Likvida medel vid årets början | 0 | 0 |
| Likvida medel vid periodens slut | 0 | 0 |

Förändringar i eget kapital i sammandrag

| MSEK | Helår 2011 | Helår 2010 |
|---|------------|------------|
| Ingående eget kapital 1 januari | 12 639 | 13 120 |
| Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma | -916 | -487 |
| Periodens/årets resultat | 0 | 6 |
| Utgående eget kapital vid periodens/årets slut | 11 723 | 12 639 |

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 2011 tillämpar IAS 32 (tillägg), "Finansiella instrument: Klassificering" (gäller från 31 januari 2010). Den omarbetade standarden medger att teckningsrätter kan vara eget kapital oberoende av i vilken valuta de är utställda.

IAS 24 (reviderad) "Upplysningar om närstående" (gäller från 31 december 2010). Den reviderade standarden medför en ny definition av närstående. Tillämpningen medför inte någon påverkan på koncernens räkenskaper eller upplysningar.

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

NOT 1 - VÄRDEFÖRÄNDRING SKOG, MSEK

Sveaskogs tillgångar består i allt väsentligt av skogsmark och växande skog. Den växande skogen marknadsvärderas i balans-

räkningen. Beräkningsmetoden är en kassaflödesberäkning. Under åren 2009 och 2010 uppvisade Sveaskog en kraftig ökning av värdet för växande skog. Huvudskälet har varit ökade priser på skogsprodukter samt att Sveaskog under 2008 anpassade modellen för beräkning av växande skog till att baseras på ett tioårssnitt för såväl intäkter som kostnader. Under 2011 har det varit en översyn skett av modellen utifrån att ett tioårssnitt för kostnaderna ger för låga produktionskostnader i modellen beaktat kostnadsökningar. Från och med bokslutet 2011 tillämpas i stället aktuell normalkostnad. Värdeförändring skog uppgår under 2011 till 177 MSEK (1 462). Effekten av övergång till aktuell normalkostnad är 1 317 MSEK.

Det marknadsrelaterade värdet på Sveaskogs skogstillgångar per 31 december 2011 har beräknats till 30 009 (29 985), varav 27 995 (28 003) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 014 (1 982) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2010, sidorna 76–78. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Sveaskog beslutade under januari om en ny organisation. Med anledning av detta har en ny koncernledning utnämnts från och med 19 januari 2012. Vidare information finns på bolagets hemsida www.sveaskog.se.

ÖVRIGT

Under 2011 har inga relationer eller transaktioner med närstående förekommit förutom normalt påverkande transaktioner i verksamheten. Transaktioner med närstående kommer att framgå av not 3 i Sveaskogkoncernens årsredovisning för 2011.

UTDELNING

Enligt gällande ekonomiska mål 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. Förslag till årsstämman om utdelning för 2011 tas av styrelsen i mars 2012.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls i Stockholm den 26 april 2012. Stämman är öppen för allmänheten. Årsredovisning beräknas kunna publiceras på www.sveaskog.se den 19 mars 2012. 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 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 26 januari 2012
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
Arbetslagrepresentant

Eva-Lisa Lindvall
Arbetslagrepresentant

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning

Per-Olof Wedin
Verkställande direktör och koncernchef



Sveaskogs nya lagersystem Prolog har utvecklats för att skapa en bättre överblick över företagets produktion och lager – från skog till kund.

Framsida: Timmerbilsföraren Kent Eriksson, som arbetar för Sveaskog.

VID FRÅGOR KONTAKTA

Per-Olof Wedin, VD och koncernchef, tel 08-655 91 74, 076-130 42 01

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

www.sveaskog.se

TIDPUNKTER FÖR KOMMANDE RAPPORTER

| | |
|--------------------------------------|-----------------|
| Årsstämma | 26 april 2012 |
| Delårsrapport januari–mars 2012 | 26 april 2012 |
| Delårsrapport januari–juni 2012 | 19 juli 2012 |
| Delårsrapport januari–september 2012 | 25 oktober 2012 |

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
www.sveaskog.se

