Delårsrapport januari–september 2011

Q3

Tredje kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 1 337 MSEK (1 474). Leveransvolymerna minskade med nio procent med oförändrade genomsnittliga priser jämfört med motsvarande kvartal föregående år.
- Det operativa rörelseresultatet uppgick till 173 MSEK (213). Minskningen förklaras främst av lägre leveranser från egen skog.
- Värdeförändring skog uppgick till 161 MSEK (119).
- Rörelseresultatet uppgick till 376 MSEK (388).
- Kvartalets resultat uppgick till 231 MSEK (252).

Delåret januari–september

- Nettoomsättningen uppgick till 4 949 MSEK (5 121). Leveransvolymerna minskade med sju procent medan de genomsnittliga priserna ökade med fyra procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- Det operativa rörelseresultatet minskade till 749 MSEK (1 011). Minskningen förklaras av lägre leveranser, främst timmer från egen skog.
- Värdeförändring skog uppgick till 332 MSEK (219).
- Rörelseresultatet uppgick till 1 185 MSEK (1 481).
- Periodens resultat uppgick till 751 MSEK (983).

	Kvartal 3		Jan–sept	
MSEK	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	1 337	1 474	4 949	5 121
Operativt rörelseresultat	173	213	749	1 011
Rörelseresultat	376	388	1 185	1 481
Resultat före skatt	314	335	1 022	1 313
Periodens resultat	231	252	751	983
Resultat per aktie	1,95	2,13	6,34	8,30

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.

SVEASKOG

Koncernchefens kommentar

Sveaskogs nettoomsättning för perioden januari–september uppgick till 4 949 MSEK (5 121). Minskningen i förhållande till motsvarande period föregående år beror i allt väsentligt på lägre försäljningsvolymer. Det operativa rörelseresultatet uppgick till 749 MSEK (1 011). Resultatminskningen beror främst på lägre leveranser och högre avverkningskostnader.

Försäljningen av skogsråvara uppgick till 7,8 miljoner kubikmeter (m^3fub), en minskning med drygt sju procent jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningen från egen skog minskade med sex procent. Framför allt har minskningen skett i försäljningen av sågtimmer, som är det mest värdefulla sortimentet. Där är minskningen 14 procent. Resultatet påverkades även av att andelen massaved och biobränsle ökat i försäljningen. Denna förändring har inneburit såväl lägre intäkter som högre produktionskostnader.

Den svenska trämekaniska industrin, som är Sveaskogs viktigaste kundsegment, har för närvarande lönsamhetsproblem och upplever en fortsatt osäkerhet kring hur efterfrågan och priser kommer att utvecklas. Efterfrågan på sågtimmer är fortfarande stark, men prissänkningar har förekommit under det tredje kvartalet.

Den svenska massa- och pappersindustrin har upplevt en försämrad efterfrågan på flertalet pappersprodukter under senaste kvartalet. Marknadsstopp har förekommit, vilka dessutom kompletterats av underhållsstopp.

Sveaskog och LKAB har inlett ett samarbete som ska hjälpa gruvbolaget att fasa ut användningen av fossila bränslen till år 2020. Av LKAB:s årliga energiförbrukning kommer cirka 2 TWh från kol och olja. Genom att helt eller delvis ersätta dessa fossila bränslen med bland annat biobränsle avser LKAB att kraftigt reducera sina utsläpp av koldioxid.

I augusti premiärvisade Sveaskog, i samarbete med Skogstekniska klustret och SLU, en unik teknik för så kallad kran-korridorgallring. Tekniken innebär att klent virke kan tas om hand på effektivt sätt för användning som biobränsle. Med den nya tekniken finns förutsättningar att öka produktiviteten och göra röjning till en lönsam affär inom skogsbruket.

I september förvärvade Sveaskog rättigheterna till det mekaniska snytbaggeskyddet MultiPro®. MultiPro skyddar mot angrepp från snytbaggar och används främst på större plantor, så kallade barrots- och TePlusplantor. Den potentiella marknaden för MultiPro ligger i Sverige på runt 60–70 miljoner plantor om året. Sveaskog har som mål att helt komma ifrån användning av insekticider vid skogsföryngring. Tillsammans med Conniflex, som skyddar täckrotsplantor mot snytbaggar, kommer vi med MultiPro att nå det målet. Det är positivt för hela branschen.

Den 10 oktober tillträdde jag som verkställande direktör och koncernchef i Sveaskog. Det innebär att jag kommer tillbaka till skogsbranschen där jag tidigare varit verksam i cirka 25 år. Med utgångspunkt i ett tydligt uppdrag för Sveaskog kring lönsamhet och värdeskapande ser jag fram emot att tillsammans med företagets ledning och medarbetare fortsätta utvecklingen av verksamheten.

Per-Olof Wedin, vd och koncernchef.

Verksamheten

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Tredje kvartalet
Under kvartalet minskade nettoomsättningen med nio procent jämfört med samma period 2010 och uppgick till 1 337 MSEK (1 474). Förändringen förklaras av nio procent lägre leveransvolymer, genomsnittspriset är oförändrat. Det operativa rörelseresultatet har försämrats och uppgick till 173 MSEK (213), främst till följd av lägre virkesleveranser.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 45 MSEK (38). Resultatandelen i intressebolaget Setra Group AB uppgick till –3 MSEK (18). Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 215 MSEK (269).

Värdeförändring skog uppgick till 161 MSEK (119), bland annat till följd av lägre virkesuttag ur egen skog. Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 376 MSEK (388).

Finansnettot uppgick till –62 MSEK (–53).

Periodens resultat försämrades med 21 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 231 MSEK (252).

Januari–september
Nettoomsättningen minskade med tre procent till 4 949 MSEK (5 121). Volymerna minskade med sju procent medan de genomsnittliga virkespriserna ökade med fyra procent. Det operativa rörelseresultatet har försämrats och uppgick till 749 MSEK (1 011).

Resultatförsämringen förklaras främst av lägre leveranser, framför allt timmerleveranser från egen skog och av höjda avverkningskostnader.

Reavinster från fastighetsförsäljning, främst avseende försäljning till enskilt skogsbruk, uppgick till 112 MSEK (193).

Resultatandelen i intressebolaget Setra Group uppgick till –8 MSEK (58).

Rörelseresultatet före värdeförändring skog har försämrats och uppgick till 853 MSEK (1 262). Värdeförändring skog uppgick till 332 MSEK (219). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 185 MSEK (1 481).

Finansnettot uppgår till –163 MSEK (–168). Förändringen förklaras framför allt av en lägre genomsnittlig låneportfölj.

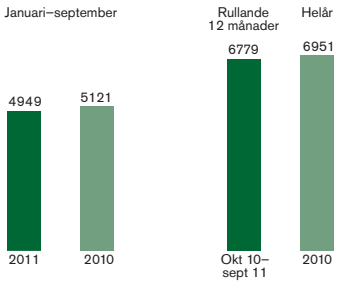
Periodens resultat försämrades med 232 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 751 MSEK (983).

KASSAFLÖDE, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

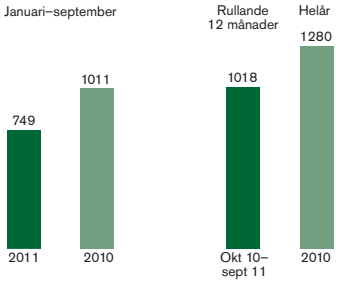
Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 570 MSEK (590). Högre betalda skatter motverkas av minskad kapitalbindning i rörelsen. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 133 MSEK (181). Dessa består huvudsakligen av skogsmark och skogsmaskiner. Investeringar i aktier utgör 10 MSEK (29). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 294 MSEK (557). Den räntebärande nettoskulden uppgick till 5 310 MSEK (5 514).

Förändringarna i de finansiella marknaderna är stora vad gäller valutor, börser och räntor men under sista veckorna har nettoeffekten av rörelserna inte längre varit lika stora. Sveaskogs nettoskuld har under 2011 ökat med cirka 100 MSEK. Låneportföljen består till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Under 2011 har Sveaskog upphandlat nya bilaterala femåriga banklåneavtal med en total ram på 6 500 MSEK. Lånevolymen under certifikatsprogrammet är för tillfället 2 010 MSEK och refinansieras löpande i tremånadersperioder. Den genomsnittliga räntebindningen har under 2011 som lägst varit cirka elva månader och är vid bokslutstillfället drygt 14 månader.

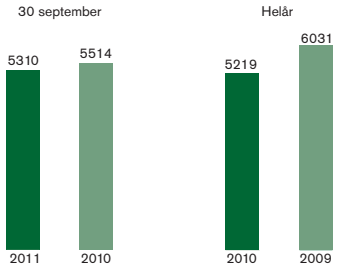
Nettoomsättning, MSEK



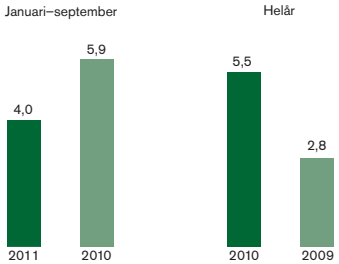
Operativt rörelseresultat, MSEK



Räntebärande nettoskuld, MSEK

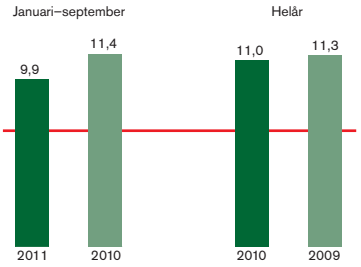


Räntetäckningsgrad, ggr



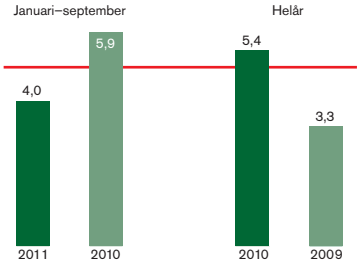
FINANSIELLA ÄGARMÅL

Avkastning eget kapital, %



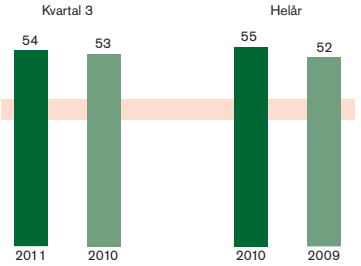
Finansiellt mål beslutat av ägaren: 7 procent.

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.

ANDRA ENHETER INOM KONCERNEN

Sveaskog Naturupplevelser ökade sin omsättning till 78 MSEK (76). Omsättningen är normal för säsongen och ökningen förklaras främst av högre priser. Rörelseresultatet har förbättrats med 7 MSEK och uppgår till 56 MSEK (49). Resultatförbättringen förklaras av ökade jaktintäkter samt lägre kostnader till följd av att ansvaret för viltförvaltning flyttats över till moderbolaget.

Svenska Skogsplantor omsatte 305 MSEK jämfört med 309 MSEK motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet är 9 MSEK lägre och uppgår till 34 MSEK (43). Försämringen förklaras i huvudsak av lägre leveranser. Ovanligt stora populationer av gnagare har orsakat produktionsstörningar och medfört att många kunder avvaktat med plantering för att undvika skador.

Intressebolaget **Setra Group AB** redovisar ett försämrat resultat till följd av den svaga konjunkturen på trävarumarknaden. Sveaskogs resultatandel i bolaget justerat för internvinster under året uppgår till –8 MSEK, jämfört med 58 MSEK 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 första nio månader 9 MSEK (15). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –449 MSEK (–268), varav realisationsvinster vid fastighetsförsäljningar om 0 MSEK (1). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader till följd av förvärvet av Sveaskog Förvaltnings AB. Bolaget har inga anställda.

Marknad

TRÄMEKANISK INDUSTRI

Sverige är den största europeiska exportören till Japan, men Finland och Österrike är de länder som har haft den kraftigaste försäljningsökningen i år. Den svenska trämekaniska industrin har för närvarande lönsamhetsproblem och upplever en fortsatt osäkerhet kring hur efterfrågan och priser kommer att utvecklas. Efterfrågan på sågtimmer är, trots detta, fortfarande relativt stark. Vissa prissänkningar har förekommit under tredje kvartalet.

Trots detta har investeringar i ny produktionskapacitet inom trämekanisk industri ökat både under 2010 och 2011. Tillkommande kapacitet och annonserade kapacitetsnedläggningar bedöms resultera i en nettoökning av 2,5 miljoner m^3 i slutet av 2012, vilket motsvarar en ökning med cirka 15 procent av Sveriges sågverksproduktion.

Den svenska exporten av sågat virke ökade med fyra procent under andra halvåret 2011 jämfört med 2010. Den största ökningen skedde till Japan, Marocko och Tyskland medan exporten till Egypten minskade mest.

Världshandeln med sågtimmer och massaved fortsätter att öka, framför allt av sågtimmer från Nordamerika till Asien. Importen av sågat barrvirke i Asien har ökat kraftigt de senaste åren. De fyra största importländerna Kina, Japan, Sydkorea och Taiwans volymer har näst intill fördubblats på två år. Kina har blivit den viktigaste marknaden i Asien, och det är nu bara USA som importerar mer virke än Kina i världen.

De globala sågtimmerpriserna (GSPI) i USD ökade för nionde kvartalet i rad kvartal 2 2011. Ökningen senaste året uppgår till nästan 20 procent. Ökningen förklaras bland annat av hög sågverksproduktion, ökad internationell handel samt en relativt svag amerikansk valuta.

Sveaskogs leveranser

Sveaskogs leveranser av sågtimmer under januari till september var 2 826 km^3fub, vilket är en minskning med elva procent jämfört med motsvarande period 2010.

MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI

Den svenska massa- och pappersindustrin har upplevt en försämrad efterfrågan på flertalet pappersprodukter det senaste kvartalet. Marknadsstopp har förekommit, vilket dessutom kompletterats av underhållsstopp.

Utbudet av fiberråvara har varit stort i Sverige i förhållande till efterfrågan under

det tredje kvartalet. Priserna har sjunkit något och de flesta aktörerna på marknaden har för närvarande svårigheter att avsätta den massaved man planerar att sälja.

Alla de största massaproducerande länderna i Europa ökade fiberkonsumtionen förra året med undantag för Sverige. Rundvirke fortsatte att vara den viktigaste fiberkällan för massaindustrin och andelen har långsamt ökat under det senaste decenniet. Knappt 25 procent kommer dock främst från den trämekaniska industrin i form av cellulosaflis.

Den globala massaproduktionen har fortsatt att vara stark. Produktionen ökade med sex procent under årets första sju månader jämfört med 2010, den största ökningen har skett i Latinamerika men även Västeuropa och Nordamerika har haft betydande produktionsökningar.

I början av året var efterfrågan stark på långfibrig pappersmassa. Under tredje kvartalet har denna sjunkit men priserna är fortfarande relativt höga och har pendlat runt 950 USD per ton. Historiskt är detta en relativt hög prisnivå. Efterfrågan på kortfibrig pappersmassa har dock varit lägre, vilket också medfört en ovanligt stor prisskillnad på 170 USD per ton mellan de båda kvaliteterna.

Trots lägre massapriser har den globala produktionen av avsalumassa ökat sex procent under de sju första månaderna i år jämfört med samma period under 2010.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade 3 876 km³fub massaved och flis under januari till september, en minskning med sex procent jämfört med motsvarande period 2010.

ENERGISEKTORN

Under kvartal tre är leveranserna av biobränsle naturligt sett lägre till följd av underhållsstopp hos värme- och kraftvärmeverk samt varmt väder. I år har det varit relativt sett varmare än normalt hela september och det har lett till lägre förbrukning än normalt hos kunderna. Bi-produktsflödet från sågverken är fortsatt starkt vilket också håller tillbaka leveranserna av skogsbränsle på marknaden.

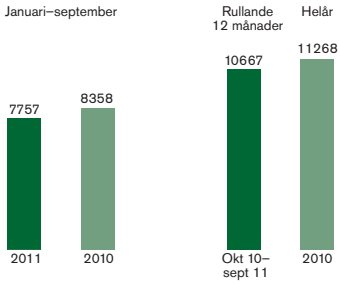
Världshandeln med träpellets fortsätter att öka, importen av pellets till Europa från Nordamerika ökar. Det kan förväntas att pelletsproduktionen i Tyskland kommer att öka på längre sikt i syfte att ersätta kärnkraft och fossila bränslen.

Priset på pellets i Europa var i stort sett oförändrat under tredje kvartalet jämfört med föregående kvartal, den långsiktiga trenden är fortfarande uppåt. Sverige har fortsatt de högsta priserna i Europa.

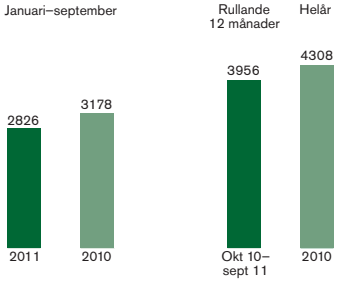
Sveaskogs leveranser

Sveaskogs biobränsleleveranser uppgick till 1 055 km³fub under januari till september, en ökning med knappt två procent jämfört med motsvarande period 2010.

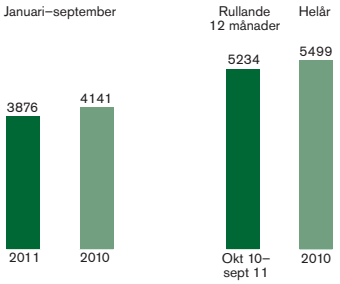
Sveaskogs totala leveransvolym, km³fub



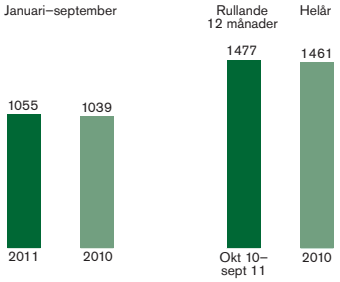
Leveransvolym sågtimmer, km³fub



Leveransvolym massaved och flis, km³fub



Leveransvolym biobränsle, km³fub



Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

	3 månader		9 månader		12 månader	
(Not 1) MSEK	**Kv 3 2011**	Kv 3 2010	**Jan–sept 2011**	Jan–sept 2010	**Okt 2010–sept 2011**	Helår 2010
Nettoomsättning	1 337	1 474	4 949	5 121	6 779	6 951
Övriga rörelseintäkter	6	9	78	18	89	29
Råvaror och förnödenheter	–488	–539	–1 881	–1 810	–2 581	–2 510
Förändring av varulager	69	21	–19	–54	42	7
Övriga externa kostnader	–591	–612	–1 889	–1 823	–2 651	–2 585
Personalkostnader	–135	–118	–416	–374	–565	–523
Avskrivningar	–25	–22	–73	–67	–95	–89
Operativt rörelseresultat	173	213	749	1 011	1 018	1 280
Reavinster fastighetsförsäljning	45	38	112	193	181	262
Resultatandel i intresseföretag	–3	18	–8	58	–39	27
Rörelseresultat före värdeförändring skog	215	269	853	1 262	1 160	1 569
Värdeförändring skog (Not 1)	161	119	332	219	1 575	1 462
Rörelseresultat	376	388	1 185	1 481	2 735	3 031
Finansiella poster	–62	–53	–163	–168	–252	–257
Resultat före skatt	314	335	1 022	1 313	2 483	2 774
Skatt	–83	–83	–271	–330	–660	–719
Periodens/Årets resultat	231	252	751	983	1 823	2 055
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	1,95	2,13	6,34	8,30	15,40	17,36
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4

Rapport över totalresultatet

	3 månader		9 månader		12 månader	
(Not 1) MSEK	**Kv 3 2011**	Kv 3 2010	**Jan–sept 2011**	Jan–sept 2010	**Okt 2010–sept 2011**	Helår 2010
Periodens/Årets resultat	231	252	751	983	1 823	2 055
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferenser	1	–1	1	–2	1	–2
Kassaflödessäkringar	–25	22	–4	44	23	71
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	6	–6	1	–12	–6	–19
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	18	15	–2	30	18	50
Summa totalresultat för perioden/året	213	267	749	1 013	1 841	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	30 sept 2011	30 sept 2010	31 dec 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	11	8	7
Skogsmark (Not 1)	2 005	2 009	1 982
Övriga materiella anläggningstillgångar	577	553	555
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1)	28 161	27 983	28 003
Finansiella anläggningstillgångar	479	532	475
Summa anläggningstillgångar	31 233	31 085	31 022
Omsättningstillgångar			
Varulager	558	522	608
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 947	2 349	2 325
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	0
Likvida medel	860	743	526
Tillgångar som innehas för utdelning*	–	–	1 155
Summa omsättningstillgångar	3 365	3 614	4 614
SUMMA TILLGÅNGAR	34 598	34 699	35 636
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	18 526	18 424	19 516
Långfristiga skulder			
– Räntebärande skulder och avsättningar	2 338	3 944	2 834
– Övriga skulder och avsättningar	8 050	8 141	8 359
Summa långfristiga skulder	10 388	12 085	11 193
Kortfristiga skulder			
- Räntebärande skulder	3 833	2 313	2 911
- Övriga skulder	1 851	1 877	1 728
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för utdelning	0	0	288
Summa kortfristiga skulder	5 684	4 190	4 927
SUMMA SKULDER	16 072	16 275	16 120
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	34 598	34 699	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, skatteford-ringar och tillgångar som innehas för försäljning minus ej ränte-bärande 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	Jan–sept 2011	Jan–sept 2010	Helår 2010
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	1 185	1 481	3 031
Ej kassaflödespåverkande poster m m	–462	–474	–1 754
Erhållna räntor	19	7	16
Erlagda räntor	–182	–176	–237
Betald skatt	–581	–165	–224
Kassaflöde från löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	–21	673	832
Rörelsekapitalförändring	591	–83	–88
Kassaflöde från löpande verksamheten	570	590	744
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	–133	–181	–250
Investering i aktier	–10	–29	–49
Försäljning av anläggningstillgångar	294	557	777
Försäljning av aktier	0	31	31
Förändring av räntebärande fordringar	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	151	378	509
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	–856*	–487	–487
Förändring av finansiella skulder	469	–244	–746
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–387	–731	–1 233
Periodens/årets kassaflöde	334	237	20
Likvida medel vid årets början	526	506	506
Likvida medel vid periodens/årets slut	860	743	526

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

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–sept 2011	Jan–sept 2010	Helår 2010
Ingående eget kapital 1 januari	19 516	17 898	17 898
Summa totalresultat	749	1 013	2 105
Erlagd utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	–1 739	–487	–487
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	18 526	18 424	19 516

Nyckeltal

		Jan–sept 2011	Jan–sept 2010	Helår 2010
Rörelsemarginal, %		24	29	44
Direktavkastning, % 1)	(mål minst 5%)	4,0	5,9	5,4
Avkastning på eget kapital, % 1)	(mål minst 7%)	9,9	11,4	11,0
Soliditet, %	(mål mellan 35 och 40%)	54	53	55
Avkastning operativt kapital, % 1)		11,3	12,2	12,5
Skuldsättningsgrad, ggr		0,29	0,30	0,27
Räntetäckningsgrad, ggr 1,3)		4,0	5,9	5,5
Räntebärande nettoskuld, MSEK		5 310	5 514	5 219
Resultat per aktie, SEK 2)		6,34	8,30	17,36
Medelantal anställda		973	933	964
Antal anställda		723	723	720

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

(Not 1) MSEK	9 månader Jan–sept 2011	9 månader Jan–sept 2010	12 månader Okt 2010–sept 2011	12 månader Helår 2010
Rörelsens intäkter	9	15	42	48
Rörelsens kostnader	0	0	–1	–1
Rörelseresultat	9	15	41	47
Finansiella poster	–458	–283	–577	–402
Resultat före skatt	–449	–268	–536	–355
Skatt	118	71	142	95
Periodens/årets resultat	–331	–197	–394	–260

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sept 2011	30 sept 2010	31 dec 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	60	64	60
Summa materiella anläggningstillgångar	60	64	60
Finansiella anläggningstillgångar			
Räntebärande	1 970	2 370	1 870
Ej räntebärande	24 934	24 934	24 994
Summa finansiella anläggningstillgångar	26 904	27 304	26 864
Summa anläggningstillgångar	26 964	27 368	26 924
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	154	84	400
Kortfristiga placeringar	4 399	4 478	4 239
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	4 553	4 562	4 639
SUMMA TILLGÅNGAR	31 517	31 930	31 563
Eget kapital			
Summa eget kapital	11 392	12 436	12 639
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	1 619	3 169	2 069
Summa långfristiga skulder	1 619	3 169	2 069
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	18 448	16 268	16 826
Övriga skulder och avsättningar	58	57	29
Summa kortfristiga skulder	18 506	16 325	16 855
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	31 517	31 930	31 563

Moderbolaget

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–sept 2011	Jan–sept 2010	Helår 2010
Kassaflöde från löpande verksamheten	–576	62	130
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–199	151	625
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	775	–213	–755
Kassaflöde totalt	0	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0	0
Likvida medel vid periodens slut	0	0	0

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–sept 2011	Jan–sept 2010	Helår 2010
Ingående eget kapital 1 januari	12 639	13 120	13 120
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	–756	–487	–487
Utdelning av aktier enligt beslut på ordinarie årsstämma	–160	–	–
Koncernbidrag	–	–	360
Skatteeffekt av koncernbidrag	–	–	–94
Periodens/årets resultat	–331	–197	–260
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	11 392	12 436	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 1 februari 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 1 januari 2011). 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

Det marknadsrelaterade värdet på Sveaskogs skogstillgångar per 30 september 2011 har beräknats till 30 166 (29 992), varav 28 161 (27 983) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 005 (2 009) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen uppgår till 174 (830).

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

Den 10 oktober 2011 tillträdde Per-Olof Wedin som verkställande direktör och koncernchef.

ÖVRIGT

Transaktioner med närstående framgår av koncernens Not 3 i Sveaskogs årsredovisning för 2010. Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2010.

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 oktober 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 *Arbetstagarrepresentant*	Eva-Lisa Lindvall *Arbetstagarrepresentant*	

Per-Olof Wedin
Verkställande direktör och koncernchef

Granskningsrapport

Till styrelsen i Sveaskog AB, org nr 556558-0031

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Sveaskog AB för perioden 1 januari till 30 september 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 27 oktober 2011

Mikael Eriksson *Auktoriserad revisor* *PWC*	Martin Johansson *Auktoriserad revisor* *PWC*	Filip Cassel *Auktoriserad revisor* *Av Riksrevisionen förordnad revisor*

PROTOTYP RÖJER VÄG FÖR LÖNSAM RÖJNING

Den 29 augusti var det världspremiär för en unik prototyp som kan användas vid kran-korridorgallring. Bakom satsningen står Sveaskog, Skogstekniska Klustret och SLU. Det nya aggregatet samlar effektivt ihop klena stammar i korridorer på upp till tio meters längd i täta röjbestånd.

En stor fördel är att tekniken möjliggör kontinuerlig skörd, vilket innebär att man inte behöver stanna och greppa om varje enskilt träd. Detta ger en betydande produktivitets-ökning jämfört med dagens hantering där man bara kan ta ett eller ett par träd i taget.

I Sverige finns 2,77 miljoner hektar med täta, virkesrika ungskogar med en medel-höjd under tolv meter. Detta motsvarar 12,3 procent av hela Sveriges skogsareal. Den nya effektivare tekniken innebär att drygt fem miljoner kubikmeter biomassa kan skördas årligen i täta ungskogar.

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

Bokslutsrapport 2011	26 januari 2012
Delårsrapport januari–mars 2012 och årsstämma	26 april 2012

Produktion: Ahnlund Ateljé, oktober 2011. Foto: Erland Segerstedt. Tryck: TMG Sthlm.

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

FSC
www.fsc.org
MIX
Papper från ansvarsfulla källor
FSC® C007116

SVEASKOG