

Sveaskog är Sveriges ledande skogsföretag och säljer timmer, massaved, biobränsle, skogsplanter och skogliga tjänster. Sveaskog kompletterar utbudet från egen skog med inköp från andra skogsägare, byten och import. Dessutom gör Sveaskog markaffärer och utvecklar skogen som en plats för fiske, jakt och andra naturupplevelser. Skogen och dess tillgångar är Sveaskogs kärnverksamhet och hållbar utveckling genomsyrar allt som görs. Sveaskog är anslutet till FSC® och PEFC™.



Sveaskogs operativa rörelseresultat för det första halvåret har ökat med 57 MSEK. Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser på våra produkter i förhållande till motsvarande period föregående år.

Delårsrapport Januari – juni 2019

1 april – 30 juni 2019

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, uppgick till 1 925 MSEK (1 918). Priserna ökade i genomsnitt med nio procent och de totala leveransvolymerna minskade med tio procent. Leveranserna av skogsplanter har ökat.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 15 procent och uppgick till 323 MSEK (382). Den positiva effekten av högre priser har motverkats av lägre volymer. Kostnaderna för avverkning och skogsvård har ökat. Därtill har intäkterna från övriga fastighetsaffärer varit lägre. Den ökade försäljningen av skogsplanter har påverkat resultatet positivt.
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 159 MSEK (58), värdeförändringen har inte haft någon kassaflödespåverkan.
- Kvartalets resultat uppgick till 425 MSEK (914), motsvarande 3,59 kr (7,72) per aktie. Minskningen är till stor del hänförlig till effekten av ändrade skatteregler som påverkade resultatet positivt med 477 MSEK föregående år. Effekten var av engångsnatur och hade ingen kassaflödespåverkan.

1 januari – 30 juni 2019

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med åtta procent till 3 849 MSEK (3 567). Priserna ökade i genomsnitt med tio procent medan de totala leveransvolymerna minskade med tre procent. Leveranserna av skogsplanter har ökat.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med sju procent och uppgick till 832 MSEK (775). Högre priser har till viss del motverkats av lägre volymer. Kostnaderna för avverkning och skogsvård har ökat främst till följd av planerade åtgärder, men också som en effekt av ökad konkurrens om avverkningsresurser i kombination med avverkning av storm- och insektsskadad skog. Därtill har intäkterna från övriga fastighetsaffärer varit lägre.
- Direktavkastningen, mätt under rullande 12 månader, uppgick till 5,4 procent (4,9).
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 272 MSEK (121), värdeförändringen har inte haft någon kassaflödespåverkan.
- Resultatet under första halvåret minskade med 27 procent och uppgick till 946 MSEK (1 301), motsvarande 7,99 kr (10,99) per aktie. Minskningen är till stor del hänförlig till effekten av ändrade skatteregler som påverkade resultatet positivt med 477 MSEK föregående år. Effekten var av engångsnatur och hade ingen kassaflödespåverkan.

MSEK	3 månader, apr–juni			6 månader, jan–jun			12 månader		
	2019	2018	%	2019	2018	%	Jul 2018–jun 2019	Helår 2018	%
Nettoomsättning	1 925	1 918	0%	3 849	3 567	8%	7 253	6 971	4%
Operativt rörelseresultat	323	382	-15%	832	775	7%	1 479	1 422	4%
Värdeförändring skog	159	58	174%	272	121	125%	1 848	1 697	9%
Rörelseresultat	569	549	4%	1 246	1 071	16%	3 679	3 504	5%
Resultat före skatt	536	545	-2%	1 187	1 031	15%	3 519	3 363	5%
Periodens resultat	425	914	-54%	946	1 301	-27%	2 813	3 168	-11%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	418	694	-40%	737	634	16%	1 026	923	11%
Resultat per aktie, SEK	3,59	7,72	-53%	7,99	10,99	-27%	23,76	26,76	-11%

Nyckeltal¹, koncernen

	Jan–jun 2019	Jan–jun 2018	Jul 2018–jun 2019	Helår 2018
Direktavkastning, % ² (mål minst 4,5%)	5,4	4,9	5,4	5,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6)	0,32	0,36	0,32	0,30
Avkastning på operativt kapital, % ²	12,4	6,6	12,4	12,0
Avkastning på eget kapital, % ²	12,7	9,0	12,7	14,4
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2,3}	11,5	10,6	11,5	11,0
Soliditet, %	55	54	55	57
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 423	7 549	7 423	7 014
Medelantal anställda	802	835	802	840
Total leveransvolym, km ³ fub	2 573	2 910	10 665	10 995

1) Sveaskog har valt att i särskild bilaga presentera bolagets alternativa nyckeltal i enlighet med Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) beslut. Bilagan är publicerad på www.sveaskog.se. Fr.o.m. 2019 redovisas leasingavtal i enlighet med IFRS 16. Jämförelsetalen är inte omräknade.

2) Rullande 12 månader

3) Rörelseresultat före värdeförändring skog justerat för reavinsters fastighetsförsäljning plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Koncernchefens kommentar

Bra resultat trots ett försvagat marknadsläge

Sveaskogs operativa rörelseresultat för det första halvåret uppgick till 832 MSEK (775).

Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser på våra produkter i förhållandet till motsvarande period föregående år vilket har förbättrat marginalerna för såväl leveranser från egen skog som för extern anskaffad skogsråvara. Leveransvolymerna är dock lägre både totalt sett och från egen skog, till följd av lägre avropsvolym. Kostnaderna för skogs- och naturvård har ökat främst till följd av planerade åtgärder, medan kostnadsökningarna inom avverkning är en effekt av ökad konkurrens om avverkningsresurser i kombination med avverkning av storm- och insektskadad skog.

Direktavkastningen uppgick till 5,4 procent (4,9). Därmed överträffades målet på 4,5 procent.

Nettoomsättningen uppgick till 3 849 MSEK (3 567). Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara under perioden till 5,5 miljoner m³fub (5,8) varav 3,0 miljoner (3,2) m³fub från egen skog.

Marknadsläget för skogsindustrin var mycket god under fjolåret men en avmattning har skett framförallt under det andra kvartalet i år. För massa, papper och kartong är detta speciellt påtagligt. Ännu är priserna för sågade trävaror på en relativt hög nivå och växelkursen gynnsam vilket medför att svenska sågverk fortsätter producera, trots en ökad lageruppbbyggnad. Ett ökat utbud av granträvaror som ett resultat av granbarkborreangrepp har lett till ökad konkurrens och fallande priser för granträvaror.

Sveaskog har emitterat sin tredje gröna obligation

I april emitterade Sveaskog sin tredje gröna obligation, denna gång på 1 100 MSEK. Intresset var mycket stort och obligationen placerades hos 19 investerare från Sverige, Norge, Finland och Danmark. Detta är ett erkännande från finansmarknaden av vår verksamhet och stärker vår hållbarhetsprofil.

Granbarkborren förstör stora värden

Stora skogsarealer hotas av granbarkborren efter den varma och torra sommaren 2018. I södra Sverige bedriver vår verksamhet ett omfattande bekämpningsarbete med att söka upp och avverka angripen skog och hantera svärmningar. Vi har också inlett ett samarbete med IT-företaget Sogeti och utvecklat en lösning för att kunna följa, visualisera och förhindra granbarkborrens framfart. Lösningen använder artificiell intelligens, satellitbilder och avancerade algoritmer för att ta fram detaljerade kartor som visualiserar granbarkborrens framfart i skogen. Lösningen kommer förhoppningsvis att göras allmänt tillgänglig via Skogsstyrelsens datamiljöer inför höstens barkborrebekämpning.

Ny på jobbet

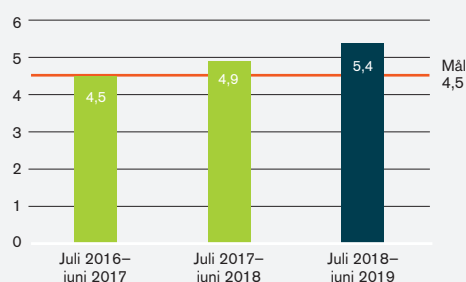
Det är drygt två veckor sedan jag tillträdde som VD för Sveaskog och detta är min första rapport.

Jag kan konstatera att Sveaskog står på en mycket solid bas med bra värden inom flera områden inte minst hos våra kunder. Jag känner mig hedrad att få vara med och utveckla Sveaskog vidare samtidigt som skogens betydelse blir allt tydligare utifrån den hållbara utvecklingens alla aspekter.

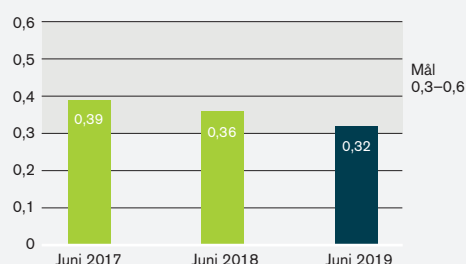


Hannele Arvonen
Vd och koncernchef

Direktavkastning, %, rullande 12 månader



Nettoskulsättningsgrad per 30 juni, ggr



Koncernens utveckling

1 april - 30 juni 2019

Nettoomsättning

Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade till 1 925 MSEK (1 918). Priserna ökade i genomsnitt med 9 procent och de totala leveransvolymerna minskade med tio procent. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 5,5 (5,8) miljoner kubikmeter (m³fub). Leveranserna av skogsplantor har ökat.

Resultat

Det operativa rörelseresultatet minskade med 15 procent och uppgick till 323 MSEK (382). Den positiva effekten av högre priser har motverkats av lägre volymer. Kostnaderna för avverkning och skogsvård har ökat. Därtill har intäkterna från övriga fastighetsaffärer varit lägre. Den ökade försäljningen av skogsplantor har påverkat resultatet positivt.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 68 MSEK (55). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 19 MSEK (54). Förändring av redovisat värde växande skog uppgick netto till 159 MSEK (58). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 569 MSEK (549).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -33 MSEK (-4). Försämringen beror på att en utdelning från SunPine redovisades som finansiell intäkt under 2018. Resultatet före skatt minskade till 536 MSEK (545). Skatten för perioden uppgick till -111 MSEK (369). Kvartalets resultat minskade med 54 procent till 425 MSEK (914). Till följd av Riksdagens beslut i juni 2018 om förändrad företagsbeskattning hade den uppskjutna skatteskulden under det andra kvartalet 2018 omräknats till den nya skattesatsen 20,6 procent. Effekten av de nya skattereglererna var för 2018 477 MSEK.

1 januari - 30 juni 2019

Nettoomsättning

Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med åtta procent till 3 849 MSEK (3 567). Priserna ökade i genomsnitt med tio procent medan de totala leveransvolymerna minskade med tre procent i jämförelse med motsvarande period föregående år. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 5,5 (5,8) miljoner kubikmeter (m³fub). Leveranserna av skogsplantor har ökat.

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med sju procent och uppgick till 832 MSEK (775). Högre priser motverkas till viss del av lägre volymer från egen skog. Kostnaderna för avverkning och skogsvård har ökat. Därtill har intäkterna från övriga fastighetsaffärer varit lägre.

Effekten av införandet av IFRS 16 Leasingavtal fr.o.m. 1 januari 2019 har påverkat resultatet positivt med 2 MSEK. 2018 års siffror är inte omräknade.

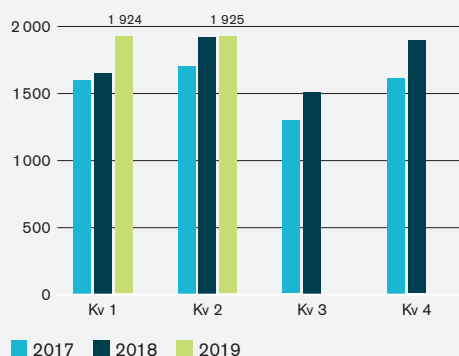
Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 80 MSEK (85). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 62 MSEK (90). Förändring av redovisat värde växande skog uppgick netto till 272 MSEK (121). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 246 MSEK (1 071).

Finansiella poster uppgick netto till - 59 MSEK (- 40). Resultatet före skatt ökade till 1 187 MSEK (1 031). Skatten för perioden uppgick till -241 MSEK (270). Periodens resultat minskade med 27 procent till 946 MSEK (1 301). Periodens skatt för första halvåret 2018 var positiv, en effekt av den bolagsskattesänkning som riksdagen beslutade om i juni 2018, varav 477 MSEK beror på de ändrade skattereglererna.

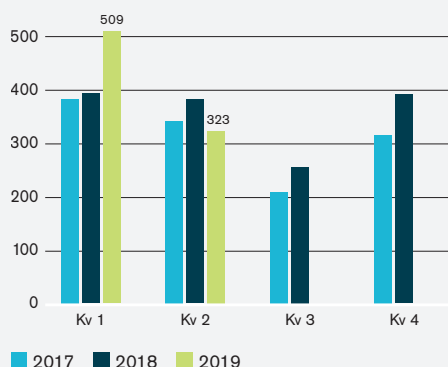
Förändring nettoomsättning, MSEK

	Kvartal 2	Jan-jun 2019
2018	1 918	3 567
Pris, skogsråvara	123	309
Leveransvolym, skogsråvara	-116	-27
2019	1 925	3 849

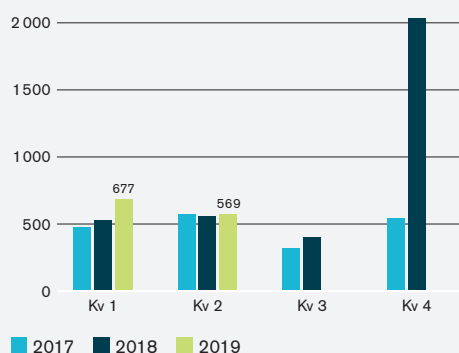
Nettoomsättning, MSEK



Operativt rörelseresultat, MSEK



Rörelseresultat, MSEK



Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari till juni uppgick till 738 MSEK (634). Förändringen beror främst på att rörelsekapitalet minskat. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 164 MSEK (119) och investering i aktier uppgick till 5 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 197 MSEK (194). Aktieutdelningar från intresseföretag har erhållits med 57 MSEK (29).

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 30 juni till 7 423 MSEK (7 549). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikatsprogrammet uppgick till 2 075 MSEK (2 310) vilken har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 30 juni 4 990 MSEK (4 390), varav gröna obligationer stod för 3 100 MSEK (2 000). Den genomsnittliga räntebindningen var under perioden som lägst cirka 35 månader (34).

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,32 (0,36).

Räntetäckningsgraden uppgick till 11,5 (10,6) och bruttolånekostnaden har varit 1,43 procent (1,24).

Moderbolaget

Sveaskog AB (publ.), som ägs av svenska staten till 100 procent, äger och förvaltar skogsfastigheter och aktier i dotterföretag samt svarar för koncerngemensam finansiering. För Sveaskog AB (publ.) var rörelsens intäkter under första halvåret 8 MSEK (28), varav reavinster svarade för 0 MSEK (21). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -138 MSEK (-99). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda.

Setra Group AB

Sveaskog äger 50 procent av aktierna i träindustriföretaget Setra Group AB och klassificerar innehavet som ett intresseföretag. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för perioden januari-juni uppgick till 2 383 MSEK (2 359). Rörelseresultatet uppgick till 117 MSEK (233). Resultatförsämringen är framförallt en effekt av lägre försäljningspris i kombination med högre råvarupriser vilket försämrat bruttomarginalen. I resultatet ingår engångskostnader om -18 MSEK hänförliga till försäljningen av förädlingsverksamheten i Skutskär. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster minskade med 47 procent till 48 MSEK (90). Sveaskogs andel i Setras övriga totalresultat uppgick till -9 MSEK (-5).

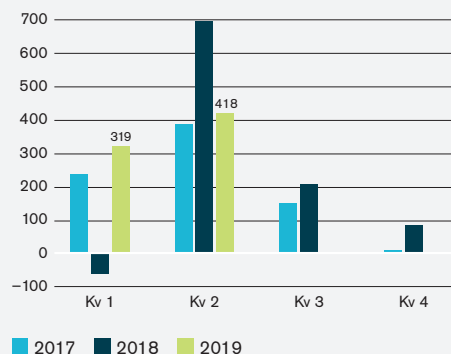
SunPine AB

Sveaskog äger 25,1 procent av aktierna i bioraffinaderiet SunPine AB och klassificerar sedan fjärde kvartalet 2018 innehavet som ett intresseföretag. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för perioden januari-juni uppgick till 798 MSEK (701). Rörelseresultatet uppgick till 78 MSEK (136). Resultatförsämringen är en effekt av minskad produktion i samband med temporärt lägre efterfrågan. Sveaskogs resultatandel i företaget uppgick till 14 MSEK (0).

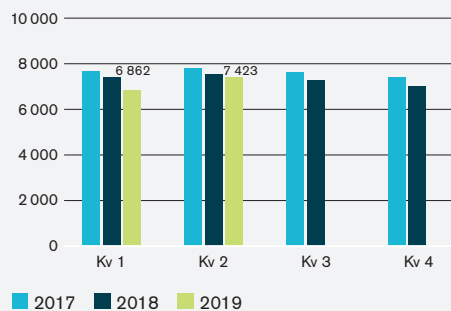
Operativt rörelseresultat

MSEK	Kvartal 2	Jan-jun 2019
2018	382	775
Pris, egen skogsråvara	59	141
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	-42	-53
Enhetskostnad avverkning	-18	-11
Skogs- och naturvård	-15	-23
Svenska skogsplantor	20	29
Resultat externt anskaffad skogsråvara	1	22
Övriga fastighetsaffärer*	-30	-18
Effekt av införande av IFRS 16	0	2
Övrigt	-34	-32
2019	323	832
*Övriga fastighetsaffärer avser en sammanslagning av:		
Allframtidssupplättelser	-10	-6
Försäljning av mark som inte är skogsmark	-20	-12
Övriga fastighetsaffärer	-30	-18

Kassaflöde från den löpande verksamheten per kvartal, MSEK



Räntebärande nettoskuld, MSEK



Marknadsläge och virkesleveranser

Sveaskog bedriver skogsbruk och handel med skogsråvara i Sverige. Mer än hälften av den försålda skogsråvaran kommer från den egna skogen, resterande mängd köps av privata och institutionella skogsägare. Huvudsortimenten är sågtimmer, massaved och biobränsle samt flis. Sveaskogs kunder finns huvudsakligen i Sverige och inom skogsindustrin samt inom energisektorn. Den svenska skogsindustrin är exportinriktad och levererar till marknader över hela världen.

Den största marknaden för svensk skogsindustri när det gäller pappersmassa, papper och sågade trävaror är Europa inklusive Sverige. Efterfrågeutvecklingen globalt på dessa produkter är dock i sin helhet mycket viktig för svensk skogsindustri. Marknadsläget för skogsindustrins produkter var mycket god under fjolåret men en avmattning i efterfrågan har skett under det första halvåret i år. Produktion som överstiger efterfrågan har medfört ökade lager. Ännu är priserna för sågade trävaror på en relativt hög nivå och växelkursen gynnsam vilket medför att svenska sågverk fortsätter producera, en ökad lagerupbyggnad till trots. Ett ökat utbud av granträvaror från centraleuropeiska producenter, som ett resultat av granbarkborreangrepp, leder till ökad konkurrens för granträvaror.

Med en betydande export och handel i valutor som USD, EUR och GBP har växelkurserna en betydande påverkan på svensk skogsindustris lönsamhet. En försvagning av kronan mot USD och EUR har skett under första halvåret 2019.

Tillgången på skogsråvara har varit god under perioden. Till följd av granbarkborrens härjningar, främst i södra halvan av landet, förväntas utbudet av sågtimmer, massaved och bränslesortiment av gran öka, medan flödet av tallsortimenten kan bli lidande.

Sågverk

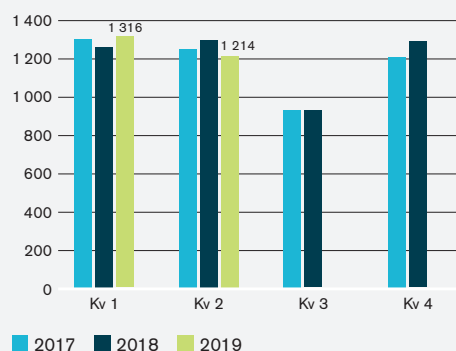
Över 70 procent av den svenska trävaruproduktionen exporteras men Sverige är den enskilt största marknaden för sågverken där efterfrågan på sågade trävaror har varit god men fallande på grund av avtagande byggaktivitet. Nybyggnationen i Sverige bedöms bli lägre 2019 än under 2018. Detsamma gäller i hela Europa. På översjömarknaderna har det skett minskade leveranser till Kina och USA från den svenska skogsindustrin. Färdigvarulagren vid de svenska sågverken har vuxit och produktionen är fortsatt hög. Lönsamheten hos sågverken är dock fortsatt god till följd av historiskt höga priser och gynnsamma växelkurser.

Priset på sågtimmer har försvagats under årets andra kvartal, främst i södra och mellersta Sverige till följd av stormskadad skog och barkborreangrepp som ökar utbudet av skadat grantimmer. För talltimmer har priset varit mer stabilt.

Sveaskogs leveranser

Sveaskog levererade under det andra kvartalet 1 214 km³fub (1 298) sågtimmer vilket är sex procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden juli 2018 till juni 2019 uppgick leveranserna till 4 747 km³fub (4 698).

Leveransvolym sågtimmer, km³fub



Massa- och pappersindustri

Globalt ökar efterfrågan och leveranserna av pappersmassa. Av den volym som inte direkt används i Sverige för pappersproduktion, exporteras huvuddelen till Europa. Därefter följer Asien med en kraftigt ökande andel. Priset för avsalumassa (NBSK) har sedan rekordnivåerna sommaren 2018 fallit med över USD 200 per ton och noteras nu kring 1 000 USD per ton (PIX).

Den svenska pappers- och kartongproduktionen har haft en positiv utveckling där nyinvesteringar och/eller kapacitetstillskott har ökat produktionen.

Fortsatt annonserad och planerad kapacitetsutbyggnad som sker i såväl Sverige som Finland ökar konkurrensen om veden.

Sveaskogs leveranser

Sveaskogs leveranser under det andra kvartalet uppgick till 1 232 km³fub (1 492) massaved och flis vilket är 17 procent lägre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden juli 2018 till juni 2019 uppgick leveranserna till 5 390 km³fub (5 641).

Biobränslemarknaden

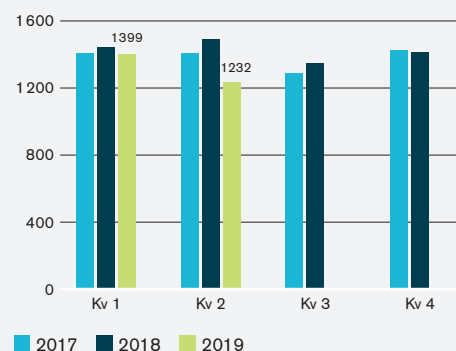
Biobränslemarknaden är regional och lokal då transportkostnaderna utgör en stor andel av totalkostnaden för detta sortiment. Kunderna är kraft- och värmeverk samt den energiproducerande skogsindustrin. Efterfrågan på biobränsle har under en längre tid varit stark i södra Sverige, mer balanserad i mellersta och svag i norra delen av landet. Konkurrensen är fortsatt stor om än inte växande från andra bränslen som sopor och returträ. Effektivare energiproduktion och distribution påverkar också efterfrågan på biobränslesortiment.

Tillgången på biobränsle har under säsongen på många håll varit bristfällig till följd av fördröjning mellan produktion och leverans. Detta har medfört att tillräcklig volym av biobränslen för att möta efterfrågan saknats i marknaden vilket medfört ökad import och stigande priser. Minskande tillgång till returträ, kommande förändringar av klassningsregler för massaved och ökad internationell efterfrågan från bl.a. Danmark medför en ökad efterfrågan på inhemska skogsbränslen.

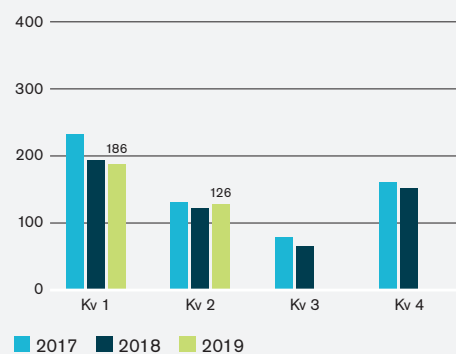
Sveaskogs leveranser

Sveaskogs leveranser av biobränsle under det andra kvartalet uppgick till 126 km³fub (120) vilket är fem procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden juli 2018 till juni 2019 uppgick leveranserna till 527 km³fub (550).

Leveransvolym massaved och flis, km³fub



Leveransvolym biobränsle, km³fub



Sveaskogs hållbara företagande – aktiviteter under kvartalet

Sveaskogs vision är att visa vägen till ett hållbart samhälle. Visionen är konkretiserad i fem övergripande mål och ska uppnås genom att balansera och förena en ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbar utveckling. Sveaskog har därför integrerat hållbart företagande fullt ut i sin affärsstrategi och affärsplaneutveckling. De fem målen har gällt de senaste åren men de strategiska prioriteringarna har successivt utvecklats. Målen mäts med indikatorer som följs upp regelbundet och nedan återfinns exempel på aktiviteter under årets andra kvartal.

Det mest lönsamma skogsföretaget på kort och lång sikt

Sveaskog har under kvartalet genomfört en emission av bolagets tredje gröna obligation. Den gröna obligationen på 1 100 MSEK har en löptid på fem och ett halvt år. Obligationen emitteras under ett grönt ramverk, som kallas för "Green Bond Principles" och har som mål att främja investeringar i projekt som ger en miljömässig hållbarhet. Ramverket tydliggör vad man ska använda finansieringen till, vilka positiva miljöeffekter som förväntas och hur man återrapporterar resultatet. Insatserna som Sveaskog gör för att utveckla det hållbara skogsbruket, klimatnyttan och mångfalden platsar väl inom "Green Bond Principles".

Ledande inom innovation och effektivitet

Sveaskog har under kvartalet blivit delägare i SunCarbon AB som utvecklat en teknik för att framställa ligninolja ur massbrukens svartlut. Lignin är en förnybar restprodukt från cellulosatillverkning vid massabruk som kan ersätta produkter baserade på fossil råvara.

Förstahandsvalet för medarbetare och entreprenörer (medarbetarskap)

Under det andra kvartalet har medarbetarenkäten VIS (Vi i Sveaskog) genomförts, med uppföljning av bland annat ledarskaps- och arbetsmiljöfrågor samt förekomst av negativ särbehandling. Det sistnämnda är ett område där Sveaskog har nolltolerans. Enkäten visade att engagemanget fortsatt är mycket högt med en svarsfrekvens på 90% (91% 2017). Detta tyder på ett aktivt medarbetarskap

där medarbetarna verkligen vill, kan och vågar tycka till. Vi har fortsatt höga resultat inom områdena tydlighet i mål, ansvar, befogenheter mm. Bland utvecklingsområdena kan nämnas stress och "återhämtning mellan intensiva arbetsperioder".

Sveaskog har engagerat sig som partner i mentorsprogrammet "Mitt livs chans", vilket fungerar som en brygga mellan svensk arbetsmarknad och kompetent arbetskraft med utländsk bakgrund.

Ledande inom hållbart skogsbruk

Under det andra kvartalet lanserades också en rikstäckande annonskampanj kring Sveaskogs ekoparker med syftet att öka kommunikationen om Sveaskogs naturvårdsarbete och stärka förtroendet för Sveaskog.

Flerdimensionellt värdeskapande

Sveaskogs progressiva arbete med integrerad hållbarhetsredovisning genom metoden IP&L uppmärksammades under Biobase, en återkommande konferens för politiker, forskare och näringsliv om cirkulär bioekonomi som hölls i Piteå i juni.

Verksamhet

Sveaskog har under det andra kvartalet genomfört extra insatser för att säkerställa den strategiskt viktiga tillgången på granfrö genom förebyggande behandling i plantager mot skadeangrepp.

Svenska Skogsplantor investerar i uppvärmning med biobränsle. Investeringen omfattar alla plantskolor och kommer att ge en årlig reduktion av fossil koldioxid på 1 800 ton med de 48 nya biobränslepannorna.

Övergripande mål och strategier

Sveaskogs vision är att "Visa vägen till ett hållbart samhälle". Sveaskog har konkretiserat sin vision i fem övergripande mål och visionen ska uppnås genom att balansera och förena en ekonomiskt, socialt och miljömässigt hållbar utveckling. Sveaskog har därför integrerat hållbart företagande fullt ut i sin affärsstrategi och affärsplaneutveckling. De fem målen har gällt de senaste åren men de strategiska prioriteringarna har successivt utvecklats. Målen mäts med indikatorer som följs upp regelbundet.



Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader, apr–jun		6 månader, jan–jun		12 månader	
	2019	2018	2019	2018	Jul 2018– jun 2019	Helår 2018
Nettoomsättning (Not 1)	1 925	1 918	3 849	3 567	7 253	6 971
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	16	59	62	94	128	160
Råvaror och förnödenheter	-587	-536	-1 310	-1 129	-2 472	-2 291
Förändring av lager	-123	-158	-89	-110	38	17
Övriga externa kostnader	-723	-732	-1 323	-1 322	-2 796	-2 795
Personalkostnader	-149	-150	-290	-286	-559	-555
Avskrivningar	-36	-19	-67	-39	-113	-85
Operativt rörelseresultat	323	382	832	775	1 479	1 422
Reavinster fastighetsförsäljning	68	55	80	85	229	234
Resultatandel i intresseföretag	19	54	62	90	123	151
Rörelseresultat före värdeförändring skog	410	491	974	950	1 831	1 807
Värdeförändring skog (Not 2,3)	159	58	272	121	1 848	1 697
Rörelseresultat	569	549	1 246	1 071	3 679	3 504
Finansiella poster	-33	-4	-59	-40	-160	-141
Resultat före skatt	536	545	1 187	1 031	3 519	3 363
Skatt	-111	369	-241	270	-706	-195
Periodens /årets resultat	425	914	946	1 301	2 813	3 168
Resultat/aktie, sek före och efter utspädning	3,59	7,72	7,99	10,99	23,76	26,76
- räknat på genomsnittligt antal aktier, miljoner	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4

Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader, apr–jun		6 månader, jan–jun		12 månader	
	2019	2018	2019	2018	Jul 2018– jun 2019	Helår 2018
Periodens/Årets resultat	425	914	946	1 301	2 813	3 168
Övrigt totalresultat						
<i>Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen</i>						
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	-	-	-4	-4
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	1	1
<i>Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen</i>						
Valutakursdifferenser	1	1	1	2	0	1
Övrigt totalresultat från intresseföretag	2	6	-11	-6	17	22
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	-1	-2	2	1	-3	-4
Kassaflödessäkringar	-16	-2	-26	4	-17	13
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	4	0	6	-1	4	-3
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	-10	3	-28	0	-2	26
Summa totalresultat för perioden/året	415	917	918	1 301	2 811	3 194

Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
TILLGÅNGAR (NOT 4)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	132	114	124
Nyttjanderättstillgångar	138	-	-
Materiella anläggningstillgångar			
- Skogsmark (Not 2, 3)	2 571	2 486	2 515
- Övriga materiella anläggningstillgångar	502	466	479
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 3)	33 812	32 138	33 607
Finansiella anläggningstillgångar	749	700	741
Summa anläggningstillgångar	37 904	35 904	37 466
Omsättningstillgångar			
Lager	516	409	570
Kontraktstillgångar	19	13	22
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 889	1 776	1 846
Likvida medel	999	823	847
Summa omsättningstillgångar	3 423	3 021	3 285
Summa tillgångar	41 327	38 925	40 751
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	22 928	21 217	23 110
Långfristiga skulder (Not 4)			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 633	5 102	5 088
Övriga skulder och avsättningar	8 435	7 955	8 382
Summa långfristiga skulder	14 068	13 057	13 470
Kortfristiga skulder (Not 4)			
Räntebärande skulder och avsättningar	2 789	3 270	2 773
Kontraktsskulder	1	1	1
Övriga skulder och avsättningar	1 541	1 380	1 397
Summa kortfristiga skulder	4 331	4 651	4 171
Summa skulder	18 399	17 708	17 641
Summa eget kapital och skulder	41 327	38 925	40 751

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Helår 2018
Ingående eget kapital 1 januari	23 110	20 816	20 816
Summa totalresultat	918	1 301	3 194
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	-1 100	-900	-900
Utgående eget kapital vid årets slut	22 928	21 217	23 110

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Helår 2018
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	1 246	1 071	3 504
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-370	-290	-2 086
Erhållna räntor	3	27	2
Erlagda räntor	-62	-67	-144
Betald skatt	-252	-102	-181
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	565	639	1 095
Rörelsekapitalförändring	173	-5	-172
Kassaflöde från den löpande verksamheten	738	634	923
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-164	-119	-237
Investering i aktier	-5	-1	-1
Utdelning från intresseföretag	57	29	54
Försäljning av anläggningstillgångar	197	194	516
Försäljning av aktier	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	85	103	332
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-1 100	-900	-900
Upptagna lån	5 400	4 570	7 990
Amortering av lån	-4 971	-5 265	-9 179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-671	-1 595	-2 089
Periodens/årets kassaflöde	152	-858	-834
Likvida medel vid årets början	847	1 681	1 681
Likvida medel vid periodens/årets slut	999	823	847

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader, apr–jun		6 månader, jan–jun		Helår	
	2019	2018	2019	2018	Jul 2018– jun 2019	Helår 2018
Rörelsens intäkter	4	25	8	28	63	83
Rörelsens kostnader	-1	-1	-1	-1	-2	-3
Rörelseresultat	3	24	7	27	61	80
Finansiella poster	-74	-65	-145	-126	-281	-262
Resultat före skatt	-71	-41	-138	-99	-220	-182
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	182	182
Skatt	16	9	30	22	8	0
Periodens/årets resultat	-55	-32	-108	-77	-30	0

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2019	30 jun 2018	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	48	47	43
Summa materiella anläggningstillgångar	48	47	43
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 200	1 900	1 700
Summa finansiella anläggningstillgångar	26 134	26 834	26 634
Summa anläggningstillgångar	26 182	26 881	26 677
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	86	112	275
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	500	0	0
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	586	112	275
Summa tillgångar	26 768	26 993	26 952
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	6 357	7 488	7 565
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	5 183	4 687	4 687
Summa långfristiga skulder	5 183	4 687	4 687
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	15 183	14 788	14 669
Övriga skulder och avsättningar	45	30	31
Summa kortfristiga skulder	15 228	14 818	14 700
Summa eget kapital och skulder	26 768	26 993	26 952

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Helår 2018
Ingående eget kapital 1 januari	7 565	8 465	8 465
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	-1 100	-900	-900
Periodens/årets resultat	-108	-77	0
Utgående eget kapital vid periodens/årets slut	6 357	7 488	7 565

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Helår 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-87	-109	-242
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	522	774
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	92	-412	-532
Kassaflöde totalt	0	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0	0
Likvida medel vid periodens/årets slut	0	0	0

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Fr o m 1 januari 2019 tillämpar bolaget IFRS 16 Leasingavtal. Sveaskog har valt den förenklade övergångsmetoden som innebär att på första tillämpningsdagen sätts nyttjanderätten till ett belopp som motsvarar leasingkulden. Nyttjanderättstillgången på första tillämpningsdagen

uppgår till 132 MSEK. Se även Årsredovisningen för 2018 sidan 82 för beskrivning av bryggan mellan IAS17 och IFRS16. För övrigt är moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper och beräkningsprinciper för rapporten oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat och ställning.

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

Noter

NOT 1 INTÄKTER FRÅN KONTRAKT MED KUNDER

MSEK	Jan-jun 2019	Jan-jun 2018	Jul 2018- jun 2019	Helår 2018
Sågtimmer	1 787	1 715	3 355	3 283
Massaved och flis	1 476	1 431	2 969	2 924
Biobränsle	87	91	149	153
Skogsplantor	192	143	282	233
Övrigt	181	80	335	234
Totalt intäkter från kontrakt med kunder	3 723	3 460	7 090	6 827
Varav IFRS 15 i nettoomsättning	3 721	3 459	7 086	6 824
Leasingintäkter	128	108	167	147
Total nettoomsättning	3 849	3 567	7 253	6 971
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	2	1	4	3
Reavinster m m	60	93	124	157
Totalt övriga rörelseintäkter	62	94	128	160
Tidpunkt för intäktredovisning				
Varor och tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	3 688	3 446	7 013	6 771
Varor och tjänster överförda till kund över tid	35	14	77	56

Sveaskog har ej uppfylla prestationsåtaganden som inte kommer att uppfyllas inom ett år på 4 653 MSEK (5 290). Åtagandena består av avtalade leveranser framåt i tiden, där Sveaskog åtagit sig

att leverera en viss volym per år. Värdet på förpliktelserna som baseras på aktuella priser har en viss osäkerhet då avtalen består av flera leveransavtal där priset omförhandlas varje år.

NOT 2 VÄRDEFÖRÄNDRING SKOGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet på Sveaskogs skogstillgångar per 30 juni 2019 har beräknats till 36 383 MSEK (34 624), varav 33 812 MSEK (32 138) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 571 MSEK (2 486) utgör anskaffningsvärdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 261 MSEK (110) och framgår av not 3. Inga väsentliga förändringar i bedömningar kopplade till värdering av biologiska tillgångar har skett jämfört med årsredovisningen för 2018.

Sammanfattning modellantaganden

MSEK	juni 2019	juni 2018
Diskonteringsränta	5,75%	5,95%
Intäkter	10 års snitt	10 års snitt
Prisökning nominellt	1,70% per år	1,50% per år
Kostnader	Normalkostnad ¹⁾	Normalkostnad ¹⁾
Kostnadsökning nominellt	2,00% per år	2,00% per år

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

I samband med bokslut per 2018-12-31 har diskonteringsräntan sänkts med 0,2 procentenheter till 5,75% och prisökningen höjts per år med 0,2 procentenheter till 1,70% vilket påverkat verkliga värdet på den växande skogen positivt. Samtidigt har kostnaderna i värderingsmodellen analyserats och justerats, vilket påverkat det verkliga värdet negativt.

Noter

NOT 3 BIOLOGISKA TILLGÅNGAR, VÄXANDE SKOG OCH SKOGSMARK

Växande skog

MSEK	
Verkliga värden	
Ingående värde 1 januari 2018	32 054
Förvärv av växande skog	11
Försäljning av växande skog	-48
Förändringar till följd av avverkning	-728
Förändringar av verkligt värde	849
Utgående värden 30 juni 2018	32 138
Ingående värden 1 januari 2019	33 607
Förvärv av växande skog	11
Försäljning av växande skog	-78
Förändringar till följd av avverkning	-654
Förändringar av verkligt värde	926
Utgående värden 30 juni 2019	33 812

Skogsmark

MSEK	
Anskaffningsvärden	
Ingående värden 1 januari 2018	2 460
Förvärv av skogsmark	30
Försäljning av skogsmark	-4
Utgående värden 30 juni 2018	2 486
Ingående värden 1 januari 2019	2 515
Förvärv av skogsmark	59
Försäljning av skogsmark	-3
Utgående värden 30 juni 2019	2 571

NOT 4 VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	30 juni 2019	30 juni 2018	30 juni 2019	30 juni 2018	30 juni 2019	30 juni 2018
TILLGÅNGAR						
Växande skog					33 812	32 138
Summa tillgångar	0	0	0	0	33 812	32 138
SKULDER						
Långfristiga skulder	0	0	5 390	4 861	0	0
Kortfristiga skulder	0	0	2 679	3 210	0	0
Derivatinstrument	0	0	89	81	0	0
Summa skulder	0	0	8 158	8 152	0	0

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 2

Kortfristiga skulder (klassificering vid anskaffningstillfället) värderas till bokfört värde inklusive upplupen ränta, vilket bedöms vara en god approximation av det verkliga värdet. Verkliga värdet för långfristiga skulder (klassificering vid anskaffningstillfället) fastställs med hjälp av värderingsmodeller som till exempel diskontering av framtida kassaflöden till noterade marknadsräntor för respektive löptid. Derivat i nivå 2 består av ränteswapar och som redovisas till marknadsvärde eller som säkringsredovisning. Värderingen till verkligt värde av

ränteswapar baseras på swapräntor framtagna från ett finansinformationssystem och som omvandlas till en nollkupongkurva vid värderingen. Jämfört med 2018 har inga förflyttningar skett mellan olika nivåer i hierarkin och inga betydande förändringar har gjorts vad avser värderingssätt, använd data eller antaganden.

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 3

Värderingstekniken framgår av not 15 sidan 96 i 2018 års årsredovisning.

Övrig information

Emissioner

Under 2019 har Sveaskog emitterat 4 300 MSEK (4 570) under företagscertifikatprogrammet samt 1 100 MSEK (0) under MTN-programmet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2018 sidorna 58-61. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Hannele Arvonen tillträdde som ny vd den 1 juli 2019. I övrigt har inga väsentliga händelser skett efter balansdagen.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2018.

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

Stockholm den 16 juli 2019
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Eva Färnstrand
Ordförande

Marie Berglund
Styrelseledamot

Johan Kuylenstierna
Styrelseledamot

Kerstin Lindberg Göransson
Styrelseledamot

Leif Ljungqvist
Styrelseledamot

Annika Nordin
Styrelseledamot

Sven Wird
Styrelseledamot

Kenneth Andersson
Arbetstagarrepresentant

Sara Östh
Arbetstagarrepresentant

Hannele Arvonen
Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Definitioner¹

Avkastning på eget kapital

Redovisat resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital, exklusive uppskjuten skatt.

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar och resultatandel i intresseföretag i procent av nettoomsättningen.

Direktavkastning

Rörelseresultat före värdeförändring skog exkl. reavinster fastighetsförsäljning, dividerat med genomsnittligt operativt kapital, exkl. uppskjuten skatt.

Kapitalomsättningshastighet

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt operativt kapital.

Nettoresultat per aktie

Periodens/årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden/året.

Nettoskulsättningsgrad

Räntebärande nettoskuld dividerad med eget kapital.

Operativt kapital

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

Operativt rörelseresultat

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

Räntebärande nettoskuld

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

Räntetäckningsgrad

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

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Soliditet

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

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

Vid frågor kontakta

Hannele Arvonen, vd och koncernchef
Tel: 010-544 99 81, 070-618 19 17
Per Matses, vice vd och CFO
Tel: 08-655 92 90, 070-655 98 20
www.sveaskog.se

Tidpunkter för kommande rapporter

Delårsrapport januari – september 2019	23 oktober 2019
Bokslutskommuniké 2019	27 januari 2020

Sveaskog AB, Stockholm

Torsgatan 4
105 22 Stockholm


Telefonväxel

0771-787 000
För kontakt med
Sveaskogs medarbetare

Telefon kundcenter

0771-787 100
För frågor om
Sveaskogs verksamhet

info@sveaskog.se
www.sveaskog.se

 facebook.com/sveaskog
 twitter.com/sveaskog