

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 perioden januari-september 2019 uppgick till 1 133 MSEK (1 031) en ökning med tio procent. Resultatförbättringen förklaras främst av högre priser på produkterna i förhållande till motsvarande period föregående år.

# Delårsrapport Januari – september 2019

## 1 juli – 30 september 2019

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med tre procent till 1 547 MSEK (1 509). Priserna ökade i genomsnitt med två procent och de totala leveransvolymerna ökade med en procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 18 procent och uppgick till 301 MSEK (256). Högre leveransvolym från egen skog och högre priser har haft en positiv påverkan på resultatet. Fjölårets resultat belastades av merkostnader (25 MSEK) kopplat till de omfattande skogsbränderna förra sommaren. Resultatet från övriga fastighetsaffärer har minskat.
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 154 MSEK (85), värdeförändringen har inte haft någon kassaflödespåverkan.
- Kvartalets resultat uppgick till 340 MSEK (292), motsvarande 2,87 kr (2,47) per aktie.

## 1 januari – 30 september 2019

- Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med sex procent till 5 396 MSEK (5 076). Priserna ökade i genomsnitt med nio procent medan de totala leveransvolymerna minskade med fyra procent. Omsättningen från försäljning av skogsplanter har ökat.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med tio procent och uppgick till 1 133 MSEK (1 031). Högre priser har till viss del motverkats av lägre volymer. Kostnaderna för skogsvård har ökat. Fjölårets resultat belastades av merkostnader (25 MSEK) kopplat till de omfattande skogsbränderna förra sommaren. Resultatet från övriga fastighetsaffärer har minskat.
- Direktavkastningen, mätt under rullande 12 månader, uppgick till 5,4 procent (5,2).
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 426 MSEK (206), värdeförändringen har inte haft någon kassaflödespåverkan.
- Resultatet under perioden januari - september minskade med 19 procent och uppgick till 1 286 MSEK (1 593), motsvarande 10,86 kr (13,45) per aktie. Minskningen är hänförlig till ändrade skatteregler som påverkade resultatet positivt med 477 MSEK föregående år. Effekten var av engångsnatur och hade ingen kassaflödespåverkan.

MSEK	3 månader, juli-sep			9 månader, jan-sep			12 månader		
	2019	2018	%	2019	2018	%	Okt 2018 – sep 2019	Helår 2018	%
Nettoomsättning	1 547	1 509	3%	5 396	5 076	6%	7 291	6 971	5%
Operativt rörelseresultat	301	256	18%	1 133	1 031	10%	1 524	1 422	7%
Värdeförändring skog	154	85	81%	426	206	107%	1 917	1 697	13%
Rörelseresultat	467	397	18%	1 713	1 468	17%	3 749	3 504	7%
Resultat före skatt	434	367	18%	1 621	1 398	16%	3 586	3 363	7%
Periodens resultat	340	292	16%	1 286	1 593	-19%	2 861	3 168	-10%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	138	206	-33%	875	840	4%	958	923	4%
Resultat per aktie, SEK	2,87	2,47	16%	10,86	13,45	-19%	24,16	26,76	-10%

## Nyckeltal<sup>1</sup>, koncernen

	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Okt 2018 – sep 2019	Helår 2018
Direktavkastning, % <sup>2</sup> (mål minst 4,5%)	5,4	5,2	5,4	5,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6)	0,31	0,34	0,31	0,30
Avkastning på operativt kapital, % <sup>2</sup>	12,6	6,8	12,6	12,0
Avkastning på eget kapital, % <sup>2</sup>	12,8	9,3	12,8	14,4
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2,3</sup>	11,3	11,3	11,3	11,0
Soliditet, %	56	55	56	57
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 299	7 292	7 299	7 014
Medelantal anställda	780	810	780	840
Total leveransvolym, km <sup>3</sup> fub	7 839	8 140	10 693	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](http://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 med reavinst fastighetsförsäljning plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

## Koncernchefens kommentar

### Bra resultat trots avmattning i marknaden

Sveaskogs operativa rörelseresultat för perioden januari–september 2019 uppgick till 1 133 MSEK (1 031), en ökning med tio procent.

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

Direktavkastningen uppgick för rullande tolv månader till 5,4 procent (5,2). Därmed överträffades målet på 4,5 procent.

Nettoomsättningen för perioden januari – september uppgick till 5 396 MSEK (5 076). Totalt uppgick Sveaskogs försäljning av skogsråvara under perioden till 7,8 miljoner m<sup>3</sup>fub (8,1), varav 4,4 miljoner (4,6) m<sup>3</sup>fub från egen skog.

### Marknadsläget

Marknadsläget för våra kunder inom skogsindustrin har under året visat på en tydlig avmattning. För pappersmassa är detta påtagligt där priset för avsalumassa (NBSK) sjunkit med trettio procent sedan toppnoteringen i fjol. Även för papper och kartong är prissänkningarna betydande. Priserna för sågade trävaror har minskat med drygt tio procent sedan toppnoteringen under det tredje kvartalet i fjol. Trots detta är trävarupriserna på en relativt hög om än fallande nivå och växelkurserna gynnsamma vilket medför att svenska sågverk fortsätter att producera med en ökad lageruppbyggnad som följd. Denna produktion och lageruppbyggnad är inte uthållig men möjlig så länge sågverken tjänar pengar. Ett ökat utbud av granträvaror från centraleuropeiska producenter, som ett resultat av granbarkborreangrepp har lett till ökad konkurrens och fallande priser för granträvaror.

### Barkborrarna ett fortsatt problem

Barkborrarna svärmade i en andra omgång i slutet av sommaren. Detta innebär ett fortsatt hot mot våra egna och våra leverantörers skogar. Viktigt under hösten är därför att prioritera avverkning i skogar som är barkborreangripna. Den sena svärmingen gör att många barkborrar övervintrar under barken – det gör arbetet med åtgärder extra viktigt.

### Vår roll för att bidra till klimatomställningen

En viktig uppgift för oss är hur vi på bästa sätt använder skogen för att bruka och vårda skogen och bidra till klimatomställningen. Vi ska vara ledande i att tillvarata och utveckla skogens roll i den cirkulära bioekonomin. Vi ska öka tillväxten samtidigt som vi uppfyller samhällets och våra egna miljö- och hållbarhetsmål för skogen.

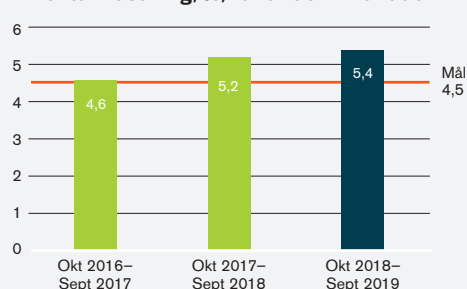
### Nya drivmedelsavtal med högre miljönytta

Under det tredje kvartalet har Sveaskog tecknat ett leverantörsavtal med Preem och Skoogs Bränsle gällande drivmedel för egna maskinlag vilket långsiktigt säkerställer tillgången till förnybara drivmedel. Avtalet innebär att Sveaskog bedömer att de egna fossila utsläppen från drivmedel reduceras med cirka 80 procent.

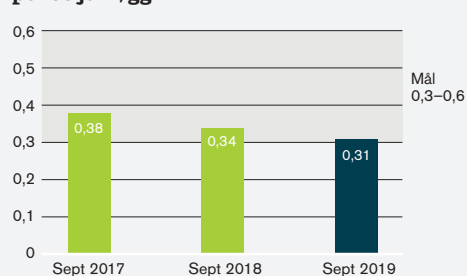


**Hannele Arvonen**  
Vd och koncernchef

### Direktavkastning, %, rullande 12 månader



### Nettoskulsättningsgrad per 30 juni, ggr



## Koncernens utveckling

### 1 juli - 30 september 2019

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade till 1 547 MSEK (1 509). Priserna ökade i genomsnitt med två procent och de totala leveransvolymerna ökade med en procent. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,4 (2,3) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub).

#### Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 18 procent och uppgick till 301 MSEK (256). Högre priser och högre volymer från egen skog har bidragit positivt. Kostnaderna för avverkning och skogsvård har ökat. Fjölårets resultat belastades av merkostnader kopplat till de omfattande skogsbränderna förra sommaren. Intäkterna från övriga fastigheter\* har varit lägre än under föregående år.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 18 MSEK (31). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till -6 MSEK (25). Förändring av redovisat värde för växande skog uppgick netto till 154 MSEK (85). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 467 MSEK (397).

Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -33 MSEK (-30). Resultatet före skatt ökade till 434 MSEK (367). Skatten uppgick till -94 MSEK (-75). Kvartalets resultat ökade med 16 procent till 340 MSEK (292).

### 1 januari - 30 september 2019

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen, som omfattar såväl leveranser från egen skog som externt anskaffad skogsråvara, ökade med sex procent till 5 396 MSEK (5 076). Priserna ökade i genomsnitt med nio procent medan de totala leveransvolymerna minskade med fyra procent i jämförelse med motsvarande period föregående år. Där till har omsättningen avseende skogsplanter ökat. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 7,8 (8,1) miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub).

#### Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med tio procent och uppgick till 1 133 MSEK (1 031). Högre priser har till viss del motverkats av lägre leveransvolymer. Kostnaderna för skogsvård har ökat främst till följd av planerade åtgärder. Fjölårets resultat belastades av merkostnader kopplat till de omfattande skogsbränderna förra sommaren. Avverkningskostnaderna är något högre främst som en effekt av ökad konkurrens om avverkningsresurser i kombination med avverkning av storm- och insektskadad skog. Resultatet från övriga fastighetsaffärer\* har minskat.

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 98 MSEK (116). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 56 MSEK (115). Förändring av redovisat värde för växande skog uppgick netto till 426 MSEK (206). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 713 MSEK (1 468).

Finansiella poster i perioden uppgick netto till -92 MSEK (-70). Försämringen av finansnetto beror på lägre utdelningsintäkter i år. Resultatet före skatt ökade till 1 621 MSEK (1 398). Skatten för perioden uppgick till -335 MSEK (195). Periodens skatt för perioden 2018 var positiv, en effekt av den bolagsskattesänkning som riksdagen beslutade om i juni 2018, varav 477 MSEK beror på de ändrade skattereglerna. Periodens resultat minskade med 19 procent till 1 286 MSEK (1 593).

#### Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

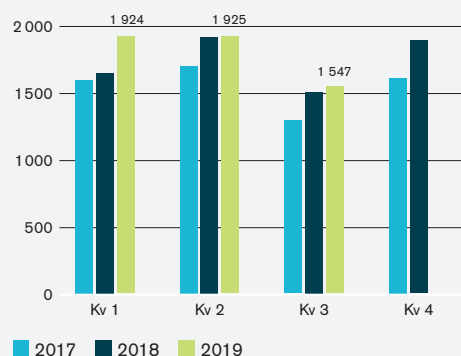
Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden januari till september uppgick till 875 MSEK (840). Investeringarna i anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter och skogsmaskiner, uppgick till 226 MSEK (170) och investeringar i aktier uppgick till 5 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 239 MSEK (284). Aktieutdelningar från intressebolag har erhållits med 57 MSEK (29).

\*Se vidare sidan 4

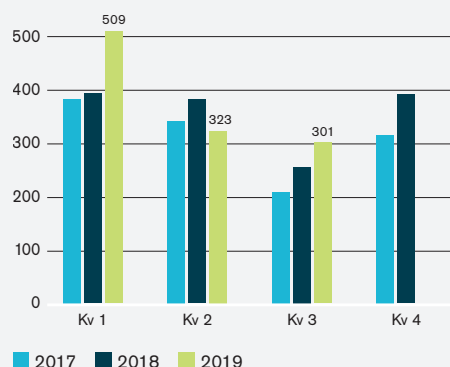
#### Förändring nettoomsättning, MSEK

	Kvartal 3	Jan-sep 2019
<b>2018</b>	1 509	5 076
Pris, skogsråvara	14	315
Leveransvolym, skogsråvara	24	5
<b>2019</b>	1 547	5 396

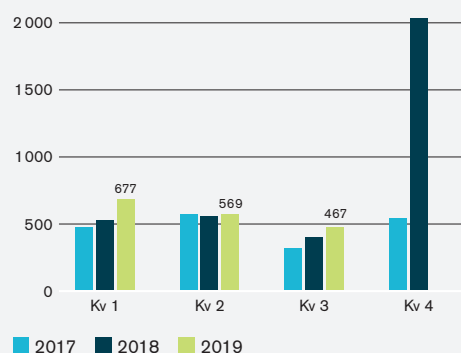
#### Nettoomsättning, MSEK



#### Operativt rörelseresultat, MSEK



#### Rörelseresultat, MSEK



Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 30 september till 7 299 MSEK (7 292). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymer under certifikatsprogrammet uppgick till 2 050 MSEK (2 160), vilket har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 30 september 4 990 MSEK (4 390), varav gröna obligationer stod för 2 100 MSEK (2 000). Den genomsnittliga räntebindningen var under perioden som lägst cirka 31 månader (34).

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,31 (0,34).

Räntetäckningsgraden uppgick till 11,3 (11,3) och bruttolånekostnaden har varit 1,42 procent (1,33).

### 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 januari-september 14 MSEK (42), varav reavinster svarade för 3 MSEK (31). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -211 MSEK (-154). 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-september uppgick till 3 262 MSEK (3 325). Rörelseresultatet uppgick till 95 MSEK (287). Resultatförsämringen är framförallt en effekt av lägre försäljningspris i kombination med högre råvarupriser vilket försämrat bruttomarginalen. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster minskade med 66 procent till 39 MSEK (115). Sveaskogs andel i Setras övriga totalresultat uppgick till -17 MSEK (8).

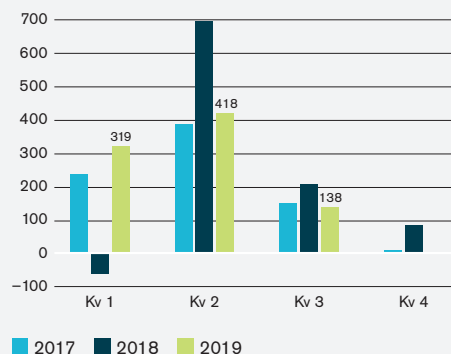
### SunPine AB

Sveaskog äger 25,1 procent av aktierna i bioraffinaderiet SunPine AB och klassificerar innehavet sedan fjärde kvartalet 2018 som ett intresseföretag. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för perioden januari-september uppgick till 1 094 MSEK (1 082). Rörelseresultatet uppgick till 88 MSEK (205). Sveaskogs resultatandel uppgick till 17 MSEK (0). Resultatförsämringen är en effekt av minskad produktion i samband med temporär lägre efterfrågan.

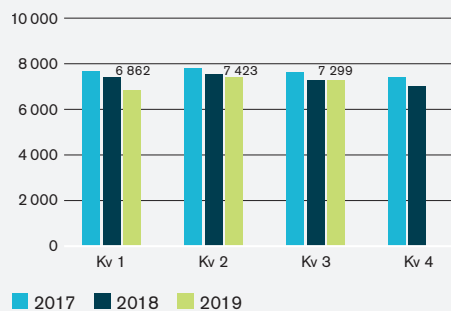
### Operativt rörelseresultat

MSEK	Kvartal 3	Jan-sep 2019
<b>2018</b>	256	1 031
Pris, egen skogsråvara	11	139
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	30	-12
Enhetskostnad avverkning	0	-10
Skogs- och naturvård	-15	-32
Svenska skogsplantor	-1	28
Resultat externt anskaffad skogsråvara	-1	42
Övriga fastighetsaffärer*	-29	-47
Kostnader för torra och bränder	24	25
Övrigt	26	-31
<b>2019</b>	301	1 133
*Övriga fastighetsaffärer avser en sammanslagning av:		
Allframtidssupplättelser	2	-4
Försäljning av mark som inte är skogsmark	-31	-43
<b>Övriga fastighetsaffärer</b>	-29	-47

### 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. Produkterna är globala handelsvaror som påverkas av förändringar i utbud, efterfrågan och flöden på världsmarknaderna. Marknadsläget för skogsindustrins produkter har fortsatt att mattats av under innevarande år. Efter att fjolåret nått historiskt höga prisnivåer så har priserna för pappersmassa, papper och sågade trävaror sjunkit betydligt. För pappersmassa är detta speciellt påtagligt där priset för avsalumassa (NBSK) sjunkit med cirka trettio procent sedan toppnoteringen i fjol. En avmattning av efterfrågan samt produktion som överstiger efterfrågan har medfört ökade lager. Även priserna för sågade trävaror har mattats. Sedan toppnoteringen under det tredje kvartalet i fjol har priserna sjunkit med cirka tio procent. Trävarupriserna är dock fortsatt på en relativt hög nivå och växelkurserna gynnsamma vilket medfört att svenska sågverk fortsatt att producera med en ökad lageruppbbyggnad som följd. Ett ökat utbud av granträvaror från centraleuropeiska producenter, som ett resultat av granbarkborreangrepp, har lett till ökad konkurrens och fallande priser för granträvaror.

Med en betydande export och handel i valutor som USD, EUR och GBP så har växelkurserna en betydande påverkan på svensk skogsindustris lönsamhet. Kronan har under innevarande år försvagats mot USD och EUR vilket bidragit positivt till svensk skogsindustris konkurrenskraft.

Tillgången på skogsråvara har varit god under perioden och lagren av timmer och massaved vid den förbrukande industrin är höga. Till följd av granbarkborrens härjningar, främst i södra halvan av landet, så 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 de större marknaderna utanför Europa, så som Nordafrika och Mellanöstern, har svenska sågverk ökat exporten medan volymerna till Kina och USA har minskat. Färdigvarulagren vid de svenska sågverken har vuxit och produktionen är fortsatt hög. Lönsamheten hos sågverken är dock avtagande på grund av att trävarupriserna fallit.

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

### Sveaskogs leveranser

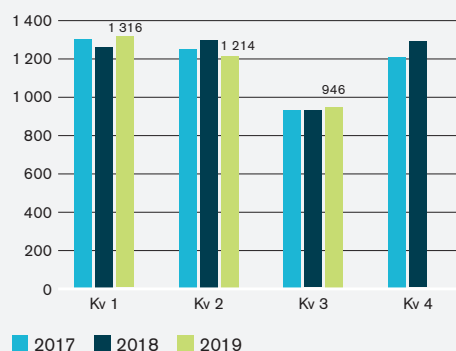
Sveaskogs leveranser under det tredje kvartalet uppgick till 946 km<sup>3</sup>fub (928) vilket är två procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden oktober 2018 till september 2019 uppgick leveranserna till 4 766 km<sup>3</sup>fub (4 694).

### Massa- och pappersindustri

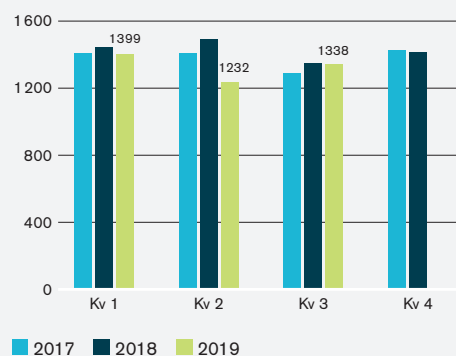
Globalt ökar efterfrågan och leveranserna av pappersmassa. Av den volym som inte direkt används i Sverige för pappersproduktion, exporteras huvuddelen till Europa. Därefter följer Asien med en kraftigt ökande andel. Priset för avsalumassa (NBSK) har sedan rekordnivåerna sommaren 2018 fallit med över USD 350 per ton och noteras nu kring 850 USD per ton (PIX). Även för papper och kartong har priserna fortsatt att försvagas under året.

Den svenska pappers- och kartongproduktionen har haft en positiv utveckling

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



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



där nyinvesteringar och/eller kapacitetstillskott har ökat produktionen och därmed efterfrågan på veden.

#### Sveaskogs leveranser

Sveaskogs leveranser under det tredje kvartalet uppgick till 1 338 km<sup>3</sup>fub (1 344) vilket är på samma nivå som för motsvarande period föregående år. För perioden oktober 2018 till september 2019 uppgick leveranserna till 5 383 km<sup>3</sup>fub (5 699).

#### Biobränslemarknaden

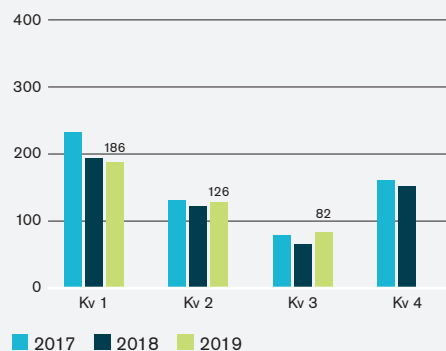
Biobränslemarknaden är regional och lokal då transportkostnaderna utgör en stor andel av totalkostnaden för detta sortiment. Kunderna är kraft- och värmeverk samt den energiproducerande skogsindustrin. Efterfrågan på biobränsle har under en längre tid varit stark i södra Sverige, mer balanserad i mellersta 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.

Priserna på träbränslen har under året varit stabila och stigande. Den trend med stigande priser som gällt sedan 2017 har förstärkts. Orsaken till detta är att priset på returträ ökat betydligt till följd av minskat utbud och ökad konkurrens. Därtill minskar användningen av torv inom energisektorn. Minskad tillgång till returträ och ökad internationell efterfrågan medför en ökad efterfrågan på svenska skogsbränslen. Skogsskador till följd av granbarkborrar, såväl i Sverige som i Centraleuropa kan komma att öka utbudet av biobränsle.

#### Sveaskogs leveranser

Sveaskogs leveranser under det tredje kvartalet uppgick till 82 km<sup>3</sup>fub (64) vilket är 28 procent högre jämfört med motsvarande period föregående år. För perioden oktober 2018 till september 2019 uppgick leveranserna till 544 km<sup>3</sup>fub (538).

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



## 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 tredje kvartal.

### Ledande inom innovation och effektivitet

Genom det femtioprocentiga ägandet i Setra är Sveaskog i hög grad delaktig i den trämekaniska industrins utveckling. Setra har genom det med Preem samägda bolaget Pyrocell påbörjat byggnationen av en pyrolysanläggning i anslutning till Setras sågverk i Gävle. Anläggningen kommer att ta hand om sågspån som är en biprodukt vid framställandet av sågade trävaror och omvandla den till pyrolysolja. Pyrolysoljan raffinerar därefter vid Preems raffinaderi i Lysekil till förnybara drivmedel. Pyrolysanläggningen beräknas vara klar 2020 och kommer att producera cirka 25 000 ton pyrolysolja per år.

### Förstahandsvalet för medarbetare och entreprenörer (medarbetarskap)

Sveaskog har genomfört en översyn av resor och mötesformer och infört nya riktlinjer som uppmuntrar till distansmöten och mer fossilfria alternativ. Det kommer att vara gynnsamt för såväl klimat, arbetsmiljö som hälsa.

### Ledande inom hållbart skogsbruk

Sveaskog har inlett ett treårigt partnerskap med Scouterna. I partnerskapet ingår olika projekt och aktiviteter som ska bidra till ökat välmående, inkludering och kunskap om natur och allemansrätt för grupper med mindre vana att vistas i skog och mark.

Under det tredje kvartalet har Sveaskog tecknat ett leverantörsavtal med Preem och Skoogs Bränsle gällande drivmedel för egna maskinlag vilket långsiktigt säkrar tillgången till förnybara drivmedel. Ambitionen är att även Sveaskogs entreprenörer ska kunna ta del av de positiva miljöeffekter som avtalet medger. Avtalet innebär att Sveaskog bedömer att de egna fossila utsläppen från drivmedel reduceras med cirka 80 procent.

### Flerdimensionellt värdeskapande

Sveaskog har inlett en process i dialog med forskare och externa intressenter om mätning och uppföljning av biologisk mångfald. Detta som ett led i att utveckla Sveaskogs modell för redovisning av flerdimensionellt värdeskapande (Integrated Profit and Loss). Syftet är att öka kunskapen om skogsbrukets påverkan på biologisk mångfald och stärka förtroendet för Sveaskogs naturvårdsarbete.

## Övergripande mål och strategier



## Sveaskogkoncernen

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader, jul–sep		9 månader, jan–sep		12 månader	
	2019	2018	2019	2018	Okt 2018– sep 2019	Helår 2018
Nettoomsättning (Not 1)	1 547	1 509	5 396	5 076	7 291	6 971
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	12	45	74	139	95	160
Råvaror och förnödenheter	-453	-487	-1 763	-1 616	-2 438	-2 291
Förändring av lager	51	0	-38	-110	89	17
Övriga externa kostnader	-691	-665	-2 014	-1 987	-2 822	-2 795
Personalkostnader	-127	-125	-417	-411	-561	-555
Avskrivningar	-38	-21	-105	-60	-130	-85
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>301</b>	<b>256</b>	<b>1 133</b>	<b>1 031</b>	<b>1 524</b>	<b>1 422</b>
Reavinster fastighetsförsäljning	18	31	98	116	216	234
Resultatandel i intresseföretag	-6	25	56	115	92	151
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	<b>313</b>	<b>312</b>	<b>1 287</b>	<b>1 262</b>	<b>1 832</b>	<b>1 807</b>
Värdeförändring skog (Not 2,3)	154	85	426	206	1 917	1 697
<b>Rörelseresultat</b>	<b>467</b>	<b>397</b>	<b>1 713</b>	<b>1 468</b>	<b>3 749</b>	<b>3 504</b>
Finansiella poster	-33	-30	-92	-70	-163	-141
<b>Resultat före skatt</b>	<b>434</b>	<b>367</b>	<b>1 621</b>	<b>1 398</b>	<b>3 586</b>	<b>3 363</b>
Skatt	-94	-75	-335	195	-725	-195
<b>Periodens /årets resultat</b>	<b>340</b>	<b>292</b>	<b>1 286</b>	<b>1 593</b>	<b>2 861</b>	<b>3 168</b>
Resultat/aktie, sek före och efter utspädning	2,87	2,47	10,86	13,45	24,16	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, jul–sep		9 månader, jan–sep		12 månader	
	2019	2018	2019	2018	Okt 2018– sep 2019	Helår 2018
<b>Periodens/Årets resultat</b>	<b>340</b>	<b>292</b>	<b>1 286</b>	<b>1 593</b>	<b>2 861</b>	<b>3 168</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
<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	0	-1	1	1	1	1
Övrigt totalresultat från intresseföretag	-11	16	-22	10	-10	22
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	3	-3	5	-2	3	-4
Kassaflödessakringar	-7	15	-33	19	-39	13
Skatt hänförlig till kassaflödessakringar	1	-3	7	-4	8	-3
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt</b>	<b>-14</b>	<b>24</b>	<b>-42</b>	<b>24</b>	<b>-40</b>	<b>26</b>
<b>Summa totalresultat för perioden/året</b>	<b>326</b>	<b>316</b>	<b>1 244</b>	<b>1 617</b>	<b>2 821</b>	<b>3 194</b>



# Sveaskogkoncernen

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
<b>TILLGÅNGAR (NOT 4)</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	135	120	124
Nyttjanderättstillgångar	127	-	-
Materiella anläggningstillgångar			
- Skogsmark (Not 2, 3)	2 594	2 498	2 515
- Övriga materiella anläggningstillgångar	506	469	479
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 3)	33 958	32 213	33 607
Finansiella anläggningstillgångar	735	735	741
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>38 055</b>	<b>36 035</b>	<b>37 466</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lager	563	428	570
Kontraktstillgångar	23	17	22
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 959	1 828	1 846
Likvida medel	1 071	918	847
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>3 616</b>	<b>3 191</b>	<b>3 285</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>41 671</b>	<b>39 226</b>	<b>40 751</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>23 254</b>	<b>21 533</b>	<b>23 110</b>
<b>Långfristiga skulder (Not 4)</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 610	5 090	5 088
Övriga skulder och avsättningar	8 465	7 970	8 382
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>14 075</b>	<b>13 060</b>	<b>13 470</b>
<b>Kortfristiga skulder (Not 4)</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	2 760	3 120	2 773
Kontraktsskulder	1	1	1
Övriga skulder och avsättningar	1 581	1 512	1 397
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>4 342</b>	<b>4 633</b>	<b>4 171</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>18 417</b>	<b>17 693</b>	<b>17 641</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>41 671</b>	<b>39 226</b>	<b>40 751</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Helår 2018
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	<b>23 110</b>	<b>20 816</b>	<b>20 816</b>
Summa totalresultat	1 244	1 617	3 194
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	-1 100	-900	-900
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	<b>23 254</b>	<b>21 533</b>	<b>23 110</b>

# Sveaskogkoncernen

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Helår 2018
<b>Den löpande verksamheten</b>			
<b>Rörelseresultat</b>	1 713	1 468	3 504
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-545	-429	-2 086
Erhållna räntor	3	27	2
Erlagda räntor	-95	-98	-144
Betald skatt	-333	-151	-181
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	743	817	1 095
Rörelsekapitalförändring	132	23	-172
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	875	840	923
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i anläggningstillgångar	-226	-170	-237
Investering i aktier	-5	-1	-1
Utdelning från intresseföretag	57	29	54
Försäljning av anläggningstillgångar	239	284	516
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	65	142	332
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning	-1 100	-900	-900
Upptagna lån	7 250	5 780	7 990
Amortering av lån	-6 866	-6 625	-9 179
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-716	-1 745	-2 089
<b>Periodens/årets kassaflöde</b>	224	-763	-834
<b>Likvida medel vid årets början</b>	847	1 681	1 681
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	1 071	918	847

# Moderbolaget

## Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader, jul–sep		9 månader, jan–sep		Helår	
	2019	2018	2019	2018	Okt 2018– sep 2019	Helår 2018
Rörelsens intäkter	6	14	14	42	55	83
Rörelsens kostnader	-1	-1	-2	-2	-3	-3
<b>Rörelseresultat</b>	5	13	12	40	52	80
Finansiella poster	-78	-68	-223	-194	-291	-262
<b>Resultat före skatt</b>	-73	-55	-211	-154	-239	-182
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	-	182	182
Skatt	15	12	45	34	11	0
<b>Periodens/årets resultat</b>	-58	-43	-166	-120	-46	0

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	48	46	43
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	48	46	43
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 200	1 600	1 700
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	26 134	26 534	26 634
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	26 182	26 580	26 677
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	104	91	275
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	500	400	0
Likvida medel	0	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	604	491	275
<b>Summa tillgångar</b>	26 786	27 071	26 952
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	6 299	7 445	7 565
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder	5 183	4 687	4 687
<b>Summa långfristiga skulder</b>	5 183	4 687	4 687
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	15 258	14 908	14 669
Övriga skulder och avsättningar	46	31	31
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	15 304	14 939	14 700
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	26 786	27 071	26 952

## Moderbolaget

### Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Helår 2018
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	7 565	8 465	8 465
Betald utdelning enligt beslut på årsstämma	-1 100	-900	-900
Periodens/årets resultat	-166	-120	0
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	<b>6 299</b>	<b>7 445</b>	<b>7 565</b>

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018	Helår 2018
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	-164	-140	-242
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	-3	434	774
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	167	-294	-532
<b>Kassaflöde totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvida medel vid årets början	0	0	0
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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 leasingskulden. Nyttjanderättstillgången på första tillämpnings-

dagen 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-sep 2019	Jan-sep 2018	Okt 2018-sep 2019	Helår 2018
Sågtimmer	2 439	2 367	3 355	3 283
Massaved och flis	2 228	2 149	3 003	2 924
Biobränsle	105	109	149	153
Skogsplantor	253	199	287	233
Övrigt	229	132	331	234
<b>Totalt intäkter från kontrakt med kunder</b>	<b>5 254</b>	<b>4 956</b>	<b>7 125</b>	<b>6 827</b>
Varav IFRS 15 i nettoomsättning	5 252	4 955	7 121	6 824
Leasingintäkter	144	121	170	147
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>5 396</b>	<b>5 076</b>	<b>7 291</b>	<b>6 971</b>
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	2	1	4	3
Reavinster m m	72	138	91	157
<b>Totalt övriga rörelseintäkter</b>	<b>74</b>	<b>139</b>	<b>95</b>	<b>160</b>
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>				
Varor och tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	5 197	4 913	7 055	6 771
Varor och tjänster överförda till kund över tid	57	43	70	56

Från avtal som löper på mer än ett år har Sveaskog bindande men ännu ej uppfyllda prestationsåtaganden på 4 357 MSEK (5 290). Åtagandena består av avtalade leveranser framåt i tiden, där

Sveaskog åtagit sig att leverera en viss volym per år. Värdet på förpliktelseerna 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 september 2019 har beräknats till 36 552 MSEK (34 711), varav 33 958 MSEK (32 213) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 594 MSEK (2 498) utgör anskaffningsvärdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 430 MSEK (197) och framgår av not 3. Inga väsentliga förändringar i bedömningar kopplade till värdering av biologiska tillgångar har skett jämfört med årsredovisningen 2018.

#### Sammanfattning modellantaganden

MSEK	September 2019	September 2018
Diskonteringsränta	5,75%	5,95%
Intäkter	10 års snitt	10 års snitt
Prisökning nominellt	1,70% per år	1,50% per år
Kostnader	Normalkostnad1)	Normalkostnad1)
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 det 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	
<b>Verkliga värden</b>	
<b>Ingående värde 1 januari 2018</b>	32 054
Förvärv av växande skog	13
Försäljning av växande skog	-60
Förändringar till följd av avverkning	-1 092
Förändringar av verkligt värde	1 298
<b>Utgående värden 30 september 2018</b>	32 213
<b>Ingående värden 1 januari 2019</b>	33 607
Förvärv av växande skog	16
Försäljning av växande skog	-92
Förändringar till följd av avverkning	-981
Förändringar av verkligt värde	1 408
<b>Utgående värden 30 september 2019</b>	33 958

#### Skogsmark

MSEK	
<b>Anskaffningsvärden</b>	
<b>Ingående värden 1 januari 2018</b>	2 460
Förvärv av skogsmark	42
Försäljning av skogsmark	-4
<b>Utgående värden 30 september 2018</b>	2 498
<b>Ingående värden 1 januari 2019</b>	2 515
Förvärv av skogsmark	82
Försäljning av skogsmark	-3
<b>Utgående värden 30 september 2019</b>	2 594

### NOT 4 VERKLIGT VÄRDE

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	30 sep 2019	31 dec 2018	30 sep 2019	31 dec 2018	30 sep 2019	31 dec 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>						
Växande skog					33 958	33 607
<b>Summa tillgångar</b>	0	0	0	0	33 958	33 607
<b>SKULDER</b>						
Långfristiga skulder	0	0	5 377	4 842	0	0
Kortfristiga skulder	0	0	2 653	2 712	0	0
Derivatinstrument	0	0	95	79	0	0
<b>Summa skulder</b>	0	0	8 125	7 633	0	0

#### Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 2

Kortfristiga skulder (klassning vid anskaffningstillfället) värderas till bokfört värde inklusive upplupen ränta, vilket bedöms vara en god approximation av det verkliga värdet. Verkliga värdet för långfristiga skulder (klassning 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, använda data eller antaganden.

#### Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 3

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

#### Emissioner

Under 2019 har Sveaskog emitterat 6 150 MSEK (5 780) under företagscertifikatprogrammet samt 1 100 MSEK (0) under MTN-programmet.

## Övrig information

### 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 delårsrapport, har skett sedan årsredovisningen avgivande.

### Väsentliga händelser efter balansdagen

Marie Stålnacke tillträdde som ny HR-chef den 1 oktober.

### Transaktioner med närstående

Under det andra kvartalet har en utdelning lämnats om 1 100 MSEK. Därutöver har inga väsentliga förändringar 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 25 oktober 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

## Revisors granskningsrapport

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Sveaskog AB (publ.) för perioden 1 januari till 30 september 2019. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags 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 revisions- sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig

granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa 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.

### Slutsats

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 IAS34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 25 oktober 2019

Deloitte AB

Hans Warén  
Auktoriserad revisor

## Definitioner<sup>1</sup>

### 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.

<sup>1</sup>) 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](http://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](http://www.sveaskog.se)

#### Tidpunkter för kommande rapporter

Bokslutskommuniké 2019  
Årsredovisning 2019

27 januari 2020  
mars 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](mailto:info@sveaskog.se)  
[www.sveaskog.se](http://www.sveaskog.se)

 [facebook.com/sveaskog](https://facebook.com/sveaskog)  
 [twitter.com/sveaskog](https://twitter.com/sveaskog)