

Q4 2019

Januari-december 2019 jämfört med januari-december 2018

- Nettoomsättningen ökade med 4 procent till 19 591 (18 755) MSEK, vilket främst relaterade till högre leveransvolym till följd av ökad produktion i den utbyggda massafabriken i Östrand
- SCA har vid årsskiftet ändrat redovisningsmetod för värdering av bolagets skogstillgångar så att den baseras på marknadsvärdet beräknat utifrån transaktioner i de områden SCA äger skogsmark. Skogstillgången värderades till cirka 70 miljarder SEK per den 31 december 2019, jämfört med det tidigare redovisade värdet om cirka 34 miljarder SEK. Omvärderingen gav en resultat effekt på EBITDA om cirka 16 miljarder SEK och medförde en avsättning avseende uppskjuten skatt om cirka 3 miljarder SEK. Nettoeffekten av omvärderingen på periodens resultat blev därför cirka 13 miljarder SEK. Omvärderingen och avsättningen för uppskjuten skatt var inte kassaflödespåverkande (se not 3).
- EBITDA ökade till 21 361 (5 252) MSEK, vilket främst relaterade till en positiv resultat effekt om cirka 16 miljarder SEK från ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar
- EBITDA, exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar, steg med 1 procent till 5 319 (5 252) MSEK. Resultatförbättringen förklaras främst av högre leveransvolym från den utbyggda massafabriken och positiva valuta effekter, men motverkades av lägre försäljningspriser.
- EBITDA-marginalen, exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar, minskade till 27,2 (28,0) procent
- Operativt kassaflöde ökade med 6 procent till 2 922 (2 751) MSEK
- Rörelseresultatet ökade till 19 665 (4 002) MSEK, vilket främst relaterade till en positiv resultat effekt om cirka 16 miljarder SEK från ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar
- Periodens resultat ökade till 15 522 (3 659) MSEK, vilket främst relaterade till en positiv resultat effekt om cirka 13 miljarder SEK från ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar
- Resultat per aktie ökade till 22,10 (5,21) SEK. Exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar minskade resultat per aktie till 4,05 (5,21) SEK.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 2,00 (1,75) SEK per aktie

Oktober-december 2019 jämfört med juli-september 2019

- Nettoomsättningen minskade med 13 procent till 4 312 (4 975) MSEK, vilket främst relaterade till lägre försäljningspriser och lägre leveransvolym på grund av underhållsstopp
- EBITDA, exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar, minskade till 1 055 (1 364) MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 24,5 (27,4) procent. Minskningen förklaras främst av underhållsstopp och lägre försäljningspriser.

MSEK	Kvartal						Helår			
	2019:4	2019:4 ¹	2018:4	% ³	2019:3	% ³	2019	2019 ¹	2018	% ³
Nettoomsättning	4 312	4 312	4 926	-12	4 975	-13	19 591	19 591	18 755	4
EBITDA	17 098	1 055	1 494	-29	1 364	-23	21 361	5 319	5 252	1
EBITDA-marginal (%)	396,5	24,5	30,3		27,4		109,0	27,2	28,0	
Rörelseresultat	16 600	637	1 143	-44	955	-33	19 665	3 703	4 002	-7
Periodens resultat	13 153	478	860	-44	757	-37	15 522	2 847	3 659	-22
Resultat per aktie (SEK)	18,73	0,68	1,22		1,08		22,10	4,05	5,21	
Operativt kassaflöde	583	583	744		1 094		2 922	2 922	2 751	
Avkastning på sysselsatt kapital - industridelen (%) ²							11,9	11,9	16,4	
Nettoläneskuld / EBITDA (LTM)	0,4x	1,6x	1,3x		1,4x		0,4x	1,6x	1,3x	

¹ Exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar

² Rullande 12 månader. Exklusive pågående strategiska investeringar.

³ Jämförelse mot resultatet exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar



BOKSLUTSKOMMENTAR

SCA har under 2019 fortsatt driva lönsam tillväxt. Skogstillgången ökade i såväl volym som areal. Samtidigt stärktes den integrerade värdekedjan ytterligare genom att Östrands massafabrik trimmades mot full produktion och SCA tog beslut om en investering i en ny kraftlinermaskin i Obbola om cirka 7,5 miljarder SEK.

Efterfrågan och marknadspriser sjönk successivt under året för samtliga produktområden. Men trots en svagare marknad var både rörelseresultatet före avskrivningar och operativt kassaflöde högre än 2018 på grund av högre leveransvolym från den utbygga massafabriken.

SCA har under 2019 genomfört en ny skogstaxering. Enligt den nya inventeringen uppskattas SCAs virkesförråd i Sverige per den 31 december 2019 till 249 miljoner m³sk, en ökning med 11 miljoner m³sk jämfört med den tidigare taxeringen som genomfördes 2012-2013 och som indikerade ett virkesförråd om 238 miljoner m³sk vid utgången av 2019. SCA har därutöver cirka 3 miljoner m³sk skog i Baltikum (se sida 6).

SCA har vid årsskiftet ändrat redovisningsmetod för värdering av bolagets skogstillgångar så att marknadsvärdet beräknas utifrån transaktioner i de områden där SCA äger skogstillgångar. Baserat på transaktionspriser värderades SCAs skogstillgång till cirka 70 miljarder SEK per den 31 december 2019, jämfört med det tidigare redovisade värdet om cirka 34 miljarder SEK (se sida 6).

Resultatet för det fjärde kvartalet 2019 försämrades jämfört med föregående kvartal och jämfört med samma kvartal i fjol. Underhållskostnader och lägre marknadspriser påverkade resultatet negativt.

SCAs virkesförbrukning minskade något under kvartalet på grund av underhållsstopp i SCAs massa- och pappersbruk. Priserna för massaved och timmer var stabila under kvartalet.

Konsumtionen av sågade trävaror var fortsatt stabil, men på grund av ett högt utbud sjönk försäljningspriserna jämfört med föregående kvartal.

Inom Massa var de globala leveranserna goda och lagernivåerna sjönk. Det genomsnittliga försäljningspriset minskade dock något ytterligare under kvartalet.

Marknadspriserna på kraftliner sjönk under kvartalet. Efterfrågan har dock förbättrats och lagernivåerna minskade för både kraftliner och testliner. Inom tryckpapper minskade efterfrågan och marknadspriserna sjönk något.

KONCERNEN

FÖRSÄLJNING OCH RÖRELSERESULTAT

Januari-december 2019 jämfört med januari-december 2018

Nettoomsättningen uppgick till 19 591 (18 755) MSEK, en ökning med 4 procent, varav pris/mix -8 procent, volym 11 procent, valuta 3 procent och förvärv/avyttringar -2 procent. Tillväxten relaterade främst till högre leveransvolymerna inom Massa från den utbyggda massafabriken i Östrand. Samgåendet med Groupe ISB, inom Trä, påverkade nettoomsättningen negativt, eftersom SCA inte konsoliderar det sammanslagna bolaget.

EBITDA ökade till 21 361 (5 252) MSEK, vilket främst relaterade till en positiv resultateffekt om cirka 16 miljarder SEK från ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar (se sida 6).

EBITDA, exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar, ökade med 1 procent till 5 319 (5 252) MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 27,2 (28,0) procent. Ökningen var främst hänförlig till högre leveransvolymerna inom Massa, positiva valutaeffekter och lägre kostnader för planerade underhåll- och ombyggnadsstopp om 248 (367) MSEK. Lägre försäljningspriser påverkade resultatet negativt.

Rörelseresultatet, exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar, minskade med 7 procent och uppgick till 3 703 (4 002) MSEK.

Oktober-december 2019 jämfört med oktober-december 2018

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet minskade med 12 procent, varav pris/mix -12 procent, volym 1 procent, valuta 1 procent och förvärv/avyttringar -2 procent, och uppgick till 4 312 (4 926) MSEK. Minskningen relaterade främst till lägre försäljningspriser inom Massa, Kraftliner och Trä.

EBITDA ökade till 17 098 (1 494) MSEK, vilket främst relaterade till en positiv resultateffekt om cirka 16 miljarder SEK från ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar.

EBITDA, exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar, minskade med 29 procent till 1 055 (1 494) MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 24,5 (30,3) procent. Minskningen var främst hänförlig till lägre försäljningspriser och högre kostnader för planerade underhållsstopp om 185 (97) MSEK. Oplanerade underhållsstopp i Östrands massafabrik och en brand i Ortvikens pappersbruk påverkade resultatet negativt med 70 (0) MSEK. Gynnsamma valutaeffekter påverkade resultatet positivt.

Rörelseresultatet, exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar, minskade till 637 (1 143) MSEK.

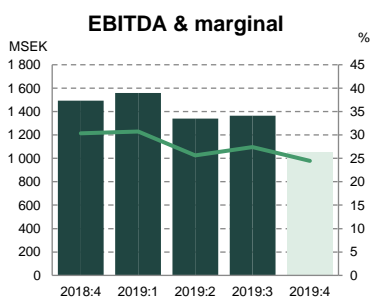
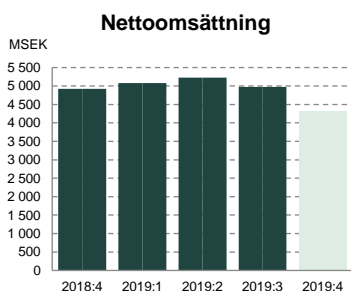
Oktober-december 2019 jämfört med juli-september 2019

Nettoomsättningen minskade med 13 procent, varav pris/mix -3 procent, volym -12 procent, valuta 2 procent och förvärv/avyttringar 0 procent, och uppgick till 4 312 (4 975) MSEK. Minskningen var främst hänförlig till lägre försäljningsvolymerna på grund av underhållsstopp.

EBITDA ökade till 17 098 (1 364) MSEK, vilket främst relaterade till en positiv resultateffekt om cirka 16 miljarder SEK från ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar.

EBITDA, exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar, minskade till 1 055 (1 364) MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 24,5 (27,4) procent. Minskningen förklarades främst av lägre försäljningspriser, högre kostnader för planerade underhållsstopp om 185 (0) MSEK samt kostnader för oplanerade underhållsstopp i Östrands massafabrik och en brand i Ortvikens pappersbruk om 70 (0) MSEK. Minskningen relaterade även till en positiv engångseffekt om 0 (78) MSEK från försäljningen av terminalen i Rotterdam, som ökade resultatet i föregående kvartal.

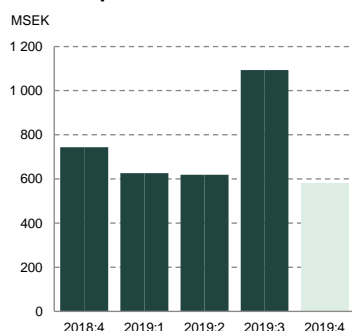
Rörelseresultatet, exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar, minskade till 637 (955) MSEK.



Not: EBITDA exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar

Förändring av nettoomsättning (%)

	1912 vs 1812	2019:4 vs 2018:4	2019:4 vs 2019:3
Totalt	4	-12	-13
Pris/mix	-8	-12	-3
Volym	11	1	-12
Valuta	3	1	2
Förvärv och avyttringar	-2	-2	0

Operativt kassaflöde**KASSAFLÖDE****Januari-december 2019 jämfört med januari-december 2018**

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 4 382 (4 503) MSEK. Kassaflödeseffekten från rörelsekapitalförändringar uppgick till -186 (-843) MSEK. Löpande nettoinvesteringar uppgick till -1 132 (-1 002) MSEK. Operativt kassaflöde ökade till 2 922 (2 751) MSEK. Se sidan 25.

Strategiska investeringar uppgick till -1 256 (-1 967) MSEK. Kassaflödeseffekten av företagsförvärv uppgick till -1 115 (0) MSEK och avser förvärv av skogsfastigheter i Baltikum om -957 MSEK och aktier i Groupe ISB om -158 MSEK. Kassaflödeseffekten från avyttringen av terminalen i Rotterdam uppgick till 370 MSEK. Utdelning uppgick till -1 229 (-1 054) MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till -209 (100) MSEK. Se sidan 17.

FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick per 31 december 2019 till 8 597 MSEK, en ökning under kvartalet med 428 MSEK. Skuldökningen beror främst på slutförandet av skogsförvärv i Baltikum och pågående investering i Obbola. Nettolåneskulden i förhållande till EBITDA uppgick till 1,6x (1,4x föregående kvartal).

Bruttolåneskulden uppgick per 31 december 2019 till 10 140 MSEK och har en genomsnittlig löptid på cirka 4,5 år (inklusive leasingkulden). Lånestrukturen består av kortfristiga certifikat samt obligationer och bilaterala banklån. Leasingkulden uppgick till 854 MSEK, en minskning med 3 MSEK jämfört med föregående kvartal. Outnyttjade kreditlöften uppgick till 5 000 MSEK. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 454 MSEK, en minskning med 53 MSEK under kvartalet.

Finansiella poster uppgick under januari-december 2019 till -126 MSEK jämfört med -29 MSEK under samma period föregående år.

SKATT**Januari-december 2019 jämfört med januari-december 2018**

Skattekostnaden uppgick till 4 017 (314) MSEK, vilket motsvarar en skattesats om 20,6 procent. Ökningen relaterade främst till ändrad redovisningsmetod för värderingar av skogstillgångar som resulterade i en avsättning avseende uppskjuten skatt om cirka 3 miljarder SEK, vilket inte hade någon påverkan på kassaflödet.

Riksdagen har beslutat att sänka svensk bolagsskatt i två steg. 1 januari 2019 sänktes skatten från 22,0 till 21,4 procent. 1 januari 2021 sänks skatten ytterligare, från 21,4 till 20,6 procent. Till följd av sänkning uppstod en positiv engångspost avseende uppskjuten skatt om 139 MSEK 2019 och 544 MSEK 2018.

EGET KAPITAL**Januari-december 2019**

Koncernens eget kapital ökade under perioden med 29 448 MSEK och uppgick till 68 510 MSEK per 31 december 2019. Eget kapital ökade till följd av periodens totalresultat med 30 684 MSEK och minskade med utbetald utdelning om 1 229 MSEK. Övriga poster minskade eget kapital med 7 MSEK.

VALUTAEXPONERING OCH VALUTASÄKRING

Cirka 85 procent av försäljningen prissätts i andra valutor än SEK, i huvudsak EUR, USD och GBP. Huvuddelen av inköpen sker i svenska kronor, men en mindre del av inköpen görs i utländska valutor.

Bolaget har för EUR/SEK, till genomsnittskursen 10,63, säkrat cirka 70 procent av den förväntade nettoexponeringen från försäljning minus inköp till och med andra kvartalet 2020 samt cirka 50 procent för det tredje kvartalet 2020 och 25 procent för fjärde kvartalet 2020. För USD/SEK har bolaget till genomsnittskursen 9,28 säkrat cirka 65 procent av den förväntade nettoexponeringen från försäljning minus inköp till och med andra kvartalet 2020 samt cirka 40 procent för tredje kvartalet 2020 och 15 procent för fjärde kvartalet 2020. För att minska risken mot en kronförsvagning säkras alla balansräkningsposter i utländsk valuta, liksom större beslutade och kontrakterade utlägg i utländsk valuta för investeringar i anläggningstillgångar.

PLANERADE UNDERHÅLLSSTOPP

Under fjärde kvartalet 2019 genomfördes ett planerat underhållsstopp vid kraftlinerbruket i Obbola (Papper) samt ett planerat underhållsstopp vid massafabriken i Östrand. I tabellen nedan framgår den uppskattade resultateffekten av de planerade underhållsstoppen för 2020, beräknad som summan av den direkta underhållskostnaden samt effekten från det sämre kapacitetsutnyttjandet av de fasta kostnaderna som den uteblivna produktionen har orsakat.

MSEK	Utfall 2018				Totalt
	2018:1	2018:2	2018:3	2018:4	
Massa	0	236	0	15	251
Papper	0	34	0	82	116
Totalt	0	270	0	97	367

MSEK	Utfall 2019				Totalt
	2019:1	2019:2	2019:3	2019:4	
Massa	0	0	0	138	138
Papper	0	63	0	47	110
Totalt	0	63	0	185	248

MSEK	Prognos 2020				Totalt
	2020:1	2020:2	2020:3	2020:4	
Massa	0	0	35	110	145
Papper	0	45	45	0	90
Totalt	0	45	80	110	235

INVESTERINGAR

SCA investerar i kraftlinerbruket Obbola

SCA annonserade i september 2019 att bolaget bygger en ny pappersmaskin för tillverkning av kraftliner vid sitt pappersbruk Obbola i Umeå. Produktionen i Obbola ökar från dagens 450 000 ton kraftliner till 725 000 ton årligen för att möta en förväntad efterfrågeökning på förnybara förpackningar.

Den totala investeringen uppgår till cirka 7,5 miljarder SEK över en femårsperiod och kommer att redovisas som en strategisk investering. Investeringen ersätter nödvändiga reinvesteringar i Obbola om cirka 2,5 miljarder SEK. Investeringen kommer huvudsakligen att finansieras med operativt kassaflöde, kompletterat med koncernens normala finansiering.

Den nya pappersmaskinen byggs i en ny byggnad, parallellt med den nuvarande pappersmaskinen. Det innebär att fabriken kommer att vara i full produktion under byggtiden för att inför starten 2023 växla över från den gamla till den nya maskinen. Uppkörningen av den nya fabriken till full kapacitet beräknas ta tre år.

Investeringen om 7,5 miljarder SEK inkluderar miljöinvesteringar om cirka 1 miljard SEK, som bland annat reducerar behovet av olja med 8 000 kubikmeter per år och förbättrar vattenreningskapaciteten. Efter investeringen är SCAs egna industriprocesser till 97 procent fossilfria.

FÖRVÄRV

Förvärv av 30 000 hektar skogsmark i Baltikum

SCA har genom tre transaktioner förvärvat cirka 30 000 hektar skogsmark i Estland och Lettland till en köpeskilling om cirka 950 MSEK på skuldfri bas. Virkesförrådet uppgår till cirka 3,2 miljoner kubikmeter. Förvärven stärker SCAs möjligheter att uthålligt anskaffa virke i regionen. Skog är en tillgång med stabil tillväxt och grunden för värdeskapande i SCAs integrerade värdekedja.

AVYTTRINGAR

SCA avyttrade logistikterminal i Rotterdam

SCA sålde sitt dotterbolag SCA Logistics B.V. (Rotterdam) till det holländska företaget Matrants Holdings B.V. Transaktionen reducerade SCAs nettolåneskuld med cirka 660 MSEK (inklusive minskning av leasingkuld) och slutfördes under tredje kvartalet 2019.

SKOGSVÄRDERING

Ökat virkesförråd enligt ny skogstaxering

SCA har under 2019 genomfört en ny skogstaxering. Enligt den nya inventeringen uppskattas SCAs virkesförråd i Sverige per den 31 december 2019 till 249 miljoner m³sk. Detta kan jämföras med den tidigare skogstaxeringen som genomfördes 2012-2013 och som indikerade ett virkesförråd om 238 miljoner m³sk vid utgången av 2019. Av ökningen på 11 miljoner m³sk relaterade cirka 6 miljoner m³sk till högre tillväxt än förväntat under perioden mellan taxeringarna (6 år) och cirka 5 miljoner m³sk relaterade till bättre mätmetod i jämförelse med förra taxeringen.

Den årliga bruttotillväxten i Sverige har uppgått till cirka 10,5 miljoner m³sk, 1 miljon m³sk högre än enligt uppskattningen från den tidigare taxeringen om cirka 9,5 miljoner m³sk. Nettotillväxten har uppgått till cirka 4,0 miljoner m³sk per år jämfört med den tidigare uppskattade nettotillväxten om cirka 3,0 miljoner m³sk.

Baserat på den nya skogstaxeringen har en ny avverkningsberäkning påbörjats och förväntas vara slutförd under första halvåret 2020.

Tillsammans med 3 miljoner m³sk skog i Baltikum uppgår SCAs totala virkesförråd till 252 miljoner m³sk.

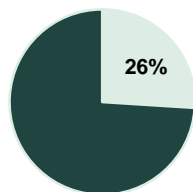
Ny transaktionsbaserad metod för värdering av skogstillgångar

Mot bakgrund av priset på skogsmark i ett antal större och nyligen genomförda skogsmarksaffärer har SCA genomfört en översyn av metod och antaganden för värdering av skogstillgångar i bolagets balansräkning. Översynen visar att det sker ett stort antal skogstransaktioner i de områden SCA äger skogstillgångar, att värdet på större skogstillgångar generellt ligger på samma nivå som mindre och medelstora skogstillgångar samt att värdet väsentligt överstiger tidigare bokfört värde.

SCA har per den 31 december 2019 ändrat redovisningsmetod för värdering av bolagets skogstillgångar så att värdet baseras på försäljningstransaktioner i de områden där SCA äger skogstillgångar i Sverige. Marknadspriset uppgår i genomsnitt till 276 SEK/m³sk och SCAs virkesförråd i Sverige uppskattas till 249 miljoner m³sk enligt den nya skogstaxeringen. Baserat på detta värderades SCAs skogstillgångar i Sverige till cirka 69 miljarder SEK per den 31 december 2019. SCA har därutöver skogstillgångar i Baltikum till ett värde om cirka 1 miljard SEK. Detta kan jämföras mot det tidigare redovisade värdet av skogstillgångarna om cirka 34 miljarder SEK.

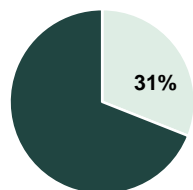
Omvärderingen gav en resultat effekt på EBITDA om cirka 16 miljarder SEK och medförde en avsättning avseende uppskjuten skatt om cirka 3 miljarder SEK. Nettoeffekten av omvärderingen på periodens resultat blev därför cirka 13 miljarder SEK. Omvärderingen och avsättningen för uppskjuten skatt var inte kassaflödespåverkande. Resultateffekten redovisades inom segment Övrigt.

Andel nettoomsättning Jan-dec 2019*



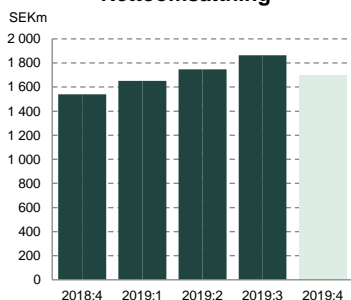
* före eliminering av internförsäljning

Andel av EBITDA 1912**

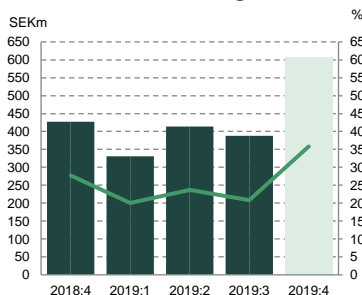


** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

Nettoomsättning



EBITDA & marginal



SKOG

SCA äger 2,6 miljoner hektar skogsmark i norra Sverige och Baltikum, vilket motsvarar 6 procent av Sveriges totala yta. SCAs unika skogsbestånd är en växande resurs som ger tillgång till en högkvalitativ skogsråvara samtidigt som den nettbinder 8 procent av Sveriges fossila koldioxidutsläpp.

MSEK	Kvartal				Helår			
	2019:4	2018:4	%	2019:3	%	2019	2018	%
Nettoomsättning	1 694	1 540	10	1 865	-9	6 956	5 455	28
EBITDA	607	427	42	388	56	1 740	1 394	25
Avskrivningar	-58	-32	81	-53	9	-212	-117	81
Rörelseresultat	549	395	39	335	64	1 528	1 277	20
EBITDA-marginal, %	35,8	27,7		20,8		25,0	25,6	
Rörelsemarginal, %	32,4	25,6		18,0		22,0	23,4	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,2	5,7		4,6		4,4	4,7	
Avverkning av egen skog, tusen m ³ fub	1 230	1 280	-4	927	33	4 419	4 311	3
Omvärdering biologiska tillgångar ¹	223	164	36	208	7	717	679	6

Förvaltning av egen skog

I Skog ingår nettoomsättning dels från virke från de egna skogarna, dels från virke inköpt från andra skogsägare, vilket säljs internt till SCAs skogsindustrier. Prissättningen baseras på ett genomsnitt av Skogs externa inköpspriser för virke.

Under 2019 uppgick avverkning av egen skog till cirka 4,4 miljoner m³ fub. Den nuvarande planerade avverkningstakten i egen skog är cirka 4,3 miljoner m³ fub per år.²

Januari-december 2019 jämfört med januari-december 2018

Nettoomsättningen ökade med 28 procent till 6 956 (5 455) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre leveransvolym till den utbyggda massafabriken och högre priser.

EBITDA ökade med 25 procent och uppgick till 1 740 (1 394) MSEK. Ökningen förklarades främst av högre priser.

EBITDA-marginalen minskade till 25,0 (25,6) procent. Minskningen relaterade till ökad externanskaffning av massaved för att möta ökat vedbehov till den utbyggda massafabriken. Externanskaffad ved säljs vidare till industrin till anskaffningskostnad och bidrar således till ökad nettoomsättning, men inte till ökat resultat, vilket leder till en lägre marginal. Marginalminskningen motverkades av högre priser.

Oktober-december 2019 jämfört med oktober-december 2018

Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 1 694 (1 540) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre leveransvolym till den utbyggda massafabriken och högre priser.

EBITDA uppgick till 607 (427) MSEK, en ökning med 42 procent. Ökningen var främst relaterad till högre priser, högre resultat från omvärdering av biologiska tillgångar¹ och en positiv engångspost om 115 (18) miljoner SEK från skogsmarksaffärer.

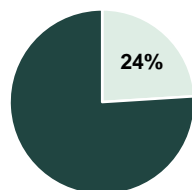
Oktober-december 2019 jämfört med juli-september 2019

Nettoomsättningen minskade med 9 procent och uppgick till 1 694 (1 865) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre leveransvolym på grund av planerade underhållsstopp i SCAs massa- och pappersbruk.

EBITDA uppgick till 607 (388) MSEK, en ökning med 56 procent. Ökningen relaterade främst till säsongsmässigt högre andel avverkning av egen skog samt en positiv engångspost om 115 (25) miljoner SEK från skogsmarksaffärer.

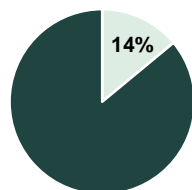
¹ Förhållandet mellan avverkning av egen skog och leveranser från externa leverantörer varierar mellan kvartalen. Den förväntade årliga omvärderingen av de biologiska tillgångarna periodiseras mellan kvartalen i förhållande till den säsongsmässiga variationen i avverkningen av egen skog. En högre andel avverkning från egen skog innebär generellt en lägre effekt från omvärdering av biologiska tillgångar. Omvärderingen av biologiska tillgångar som rapporteras under segment Skog 2019 relaterar till den löpande värdeförändringen enligt den redovisningsmetod som applicerats fram till 31 december 2019. Engångseffekten från ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar rapporterades i segment Övrigt.
² Enligt den tidigare skogstaxeringen från 2012-2013. En ny avverkningsberäkning baserat på den nya skogstaxeringen förväntas slutföras under första halvåret 2020.

Andel nettoomsättning Jan-dec 2019*



* före eliminering av internförsäljning

Andel av EBITDA 1912**



** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

TRÄ

SCA är en av Europas ledande leverantörer av träbaserade produkter för industri- och byggvaruhandel med en årlig produktionskapacitet på 2,2 miljoner m³ sågade trävaror. SCA har fem kostnadseffektiva sågverk i nära anslutning till skogsinnehavet i norra Sverige, samt träförädling och distribution till byggvaruhandel i Skandinavien, Storbritannien och Frankrike.

MSEK	Kvartal					Helår		
	2019:4	2018:4	%	2019:3	%	2019	2018	%
Nettoomsättning	1 376	1 558	-12	1 545	-11	6 325	6 618	-4
EBITDA	125	226	-45	180	-31	789	904	-13
Avskrivningar	-76	-56	36	-68	12	-278	-219	27
Rörelseresultat	49	170	-71	111	-56	511	685	-25
EBITDA-marginal, %	9,1	14,5		11,6		12,5	13,7	
Rörelsemarginal, %	3,6	10,9		7,2		8,1	10,4	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,0	21,3		12,3		14,6	22,0	
Leveranser, trävaror, tusen m ³	578	590	-2	623	-7	2 506	2 520	-1

Januari-december 2019 jämfört med januari-december 2018

Nettoomsättningen minskade med 4 procent och uppgick till 6 325 (6 618) MSEK. Minskningen relaterade främst till samgåendet med Groupe ISB som påverkade nettoomsättningen negativt eftersom SCA inte konsoliderar det sammanslagna bolaget. Även lägre försäljningspriser påverkade nettoomsättningen negativt, vilket motverkades av positiva valutaeffekter.

EBITDA minskade med 13 procent och uppgick till 789 (904) MSEK, vilket främst förklarades av lägre försäljningspriser och högre råvarukostnader. Gynnsamma valutaeffekter påverkade resultatet positivt.

Oktober-december 2019 jämfört med oktober-december 2018

Nettoomsättningen minskade med 12 procent till 1 376 (1 558) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre försäljningspriser och samgåendet med Groupe ISB som påverkade nettoomsättningen negativt eftersom SCA inte konsoliderar det sammanslagna bolaget.

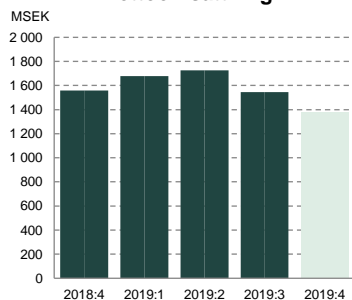
EBITDA uppgick till 125 (226) MSEK, en minskning med 45 procent. Minskningen var främst relaterad till lägre försäljningspriser. Högre råvarukostnader motverkades av högre biproduktintäkter från den integrerade värdekedjan. Gynnsamma valutaeffekter påverkade resultatet positivt.

Oktober-december 2019 jämfört med juli-september 2019

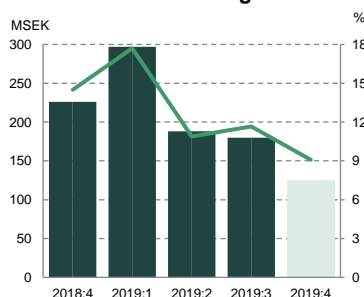
Nettoomsättningen minskade med 11 procent till 1 376 (1 545) MSEK. Minskningen var främst relaterad till säsongsmässigt lägre leveransvolym och lägre försäljningspriser.

EBITDA minskade med 31 procent och uppgick till 125 (180) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre försäljningspriser, säsongsmässigt lägre leveransvolym och högre råvarukostnader. Resultatet påverkades positivt av gynnsamma valutaeffekter.

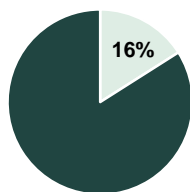
Nettoomsättning



EBITDA & marginal

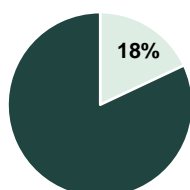


Andel nettoomsättning Jan-dec 2019*



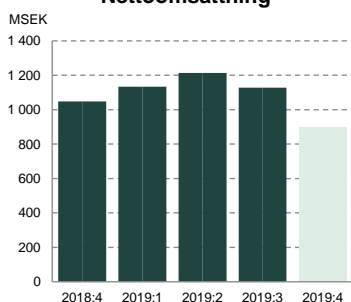
*före eliminering av internförsäljning

Andel av EBITDA 1912**

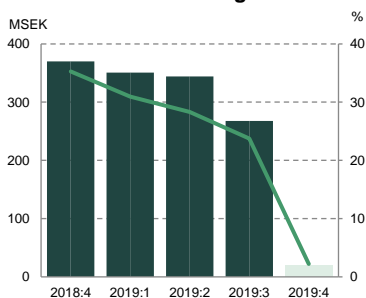


** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

Nettoomsättning



EBITDA & marginal



MASSA

SCA producerar avsalumassa vid Östrand massafabrik. Utbyggnaden av fabriken fullföljdes sommaren 2018. Östrand är nu en av världens största och mest kostnadseffektiva produktionslinjer för långfibrig barrsulfatmassa. Tillsammans med produktionen av termomekanisk massa uppgår Östrand årliga kapacitet till 1 miljon ton. SCAs massa har positionerat sig i de marknadssegment som efterfrågar styrka, framförallt till mjukpapper och specialpapper.

MSEK	Kvartal					Helår		
	2019:4	2018:4	%	2019:3	%	2019	2018	%
Nettoomsättning	900	1 049	-14	1 129	-20	4 377	2 866	53
EBITDA	20	370	-95	268	-93	983	709	39
Avskrivningar	-128	-121	6	-141	-9	-530	-345	54
Rörelseresultat	-109	249	-144	128	-185	453	364	24
EBITDA-marginal, %	2,2	35,3		23,8		22,5	24,7	
Rörelsemarginal, %	-12,1	23,7		11,3		10,3	12,7	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-4,7	11,1		5,4		4,9	7,3	
Leveranser, massa, tusen ton	167	145	15	205	-19	741	425	74

Den utbyggda massafabriken togs i drift i juni 2018, efter ett ombyggnadsstopp i andra kvartalet 2018. Produktionen under det fjärde kvartalet 2019 uppgick till cirka 164 000 ton.

Januari-december 2019 jämfört med januari-december 2018

Nettoomsättningen ökade med 53 procent och uppgick till 4 377 (2 866) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre leveransvolym till följd av uppkörning av den utbyggda massafabriken. Leveransvolymerna i jämförelseperioden påverkades negativt av ombyggnadsstoppet i Östrand under andra kvartalet 2018. Lägre försäljningspriser påverkade nettoomsättningen negativt.

EBITDA ökade med 39 procent och uppgick till 983 (709) MSEK, vilket främst förklarades av högre leveransvolym till följd av uppkörning av den utbyggda massafabriken och lägre kostnader för planerade underhålls- och ombyggnadsstopp om 138 (251) MSEK. Resultatet påverkades även positivt av en bättre energibalans i den utbyggda fabriken och gynnsamma valutaeffekter. Lägre försäljningspriser och högre råvarukostnader påverkade resultatet negativt.

Oktober-december 2019 jämfört med oktober-december 2018

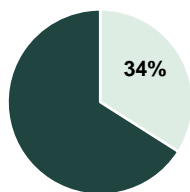
Nettoomsättningen minskade med 14 procent till 900 (1 049) MSEK. Minskningen relaterad främst till lägre försäljningspriser, vilket motverkades av högre leveransvolym till följd av uppkörning av den utbyggda massafabriken.

EBITDA minskade till 20 (370) MSEK. Minskningen förklarades främst av lägre försäljningspriser, högre kostnader för planerade underhållsstopp om 138 (15) MSEK, kostnader för oplanerade underhållsstopp om 50 (0) MSEK och högre råvarukostnader. Högre leveransvolym till följd av uppkörning av den utbyggda massafabriken påverkade resultatet positivt.

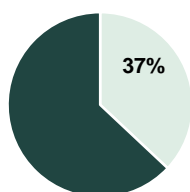
Oktober-december 2019 jämfört med juli-september 2019

Nettoomsättningen minskade med 20 procent och uppgick till 900 (1 129) MSEK, vilket främst relaterade till lägre leveransvolym på grund av underhållsstopp.

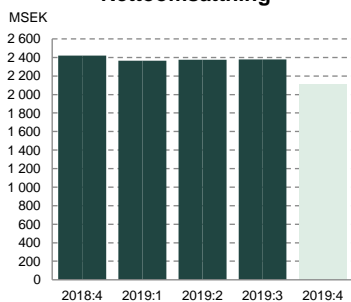
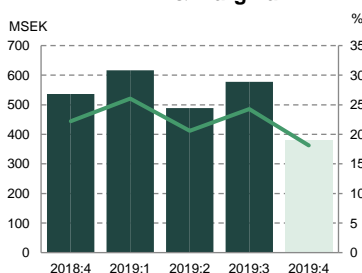
EBITDA minskade med 93 procent till 20 (268) MSEK. Minskningen relaterade främst till lägre försäljningspriser, högre kostnader för planerade underhållsstopp om 138 (0) MSEK och kostnader för oplanerade underhållsstopp om 50 (0) MSEK.

**Andel nettoomsättning
Jan-dec 2019***

*före eliminering av internförsäljning

**Andel av
EBITDA 1912****

** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

Nettoomsättning**EBITDA & marginal****PAPPER**

SCA producerar kraftliner – papper för transportförpackningar – och tryckpapper för tidskrifter och reklamtryck. SCA är Europas största oberoende producent av kraftliner med en total kapacitet på 865 000 ton per år. Produktionen sker vid pappersbruken i Munksund, Piteå, och i Obbola, Umeå. Tryckpapper produceras i Ortvikens pappersbruk i Sundsvall, som har en kapacitet på 775 000 ton per år.

MSEK	Kvartal				Helår			
	2019:4	2018:4	%	2019:3	%	2019	2018	%
Nettoomsättning	2 108	2 421	-13	2 380	-11	9 229	9 643	-4
EBITDA	382	536	-29	577	-34	2 064	2 468	-16
Avskrivningar	-149	-136	10	-140	6	-566	-544	4
Rörelseresultat	233	401	-42	436	-47	1 498	1 925	-22
EBITDA-marginal, %	18,1	22,2		24,2		22,4	25,6	
Rörelsemarginal, %	11,1	16,6		18,3		16,2	20,0	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13,9	24,9		24,7		21,8	30,8	
Leveranser, kraftliner, tusen ton	186	197	-6	221	-16	812	805	1
Leveranser, tryckpapper, tusen ton	163	177	-8	181	-10	688	722	-5

Januari-december 2019 jämfört med januari-december 2018

Nettoomsättningen minskade med 4 procent och uppgick till 9 229 (9 643) MSEK. Lägre försäljningspriser för kraftliner och lägre leveransvolym för tryckpapper påverkade nettoomsättningen negativt, vilket motverkades av högre försäljningspriser för tryckpapper och positiva valutaeffekter.

EBITDA minskade med 16 procent och uppgick till 2 064 (2 468) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre försäljningspriser för kraftliner och högre råvarukostnader. Högre försäljningspriser för tryckpapper och positiva valutaeffekter påverkade resultatet positivt. Kostnaden för planerade underhållsstopp uppgick till 110 (116) MSEK.

Oktober-december 2019 jämfört med oktober-december 2018

Nettoomsättningen minskade med 13 procent och uppgick till 2 108 (2 421) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre försäljningspriser för kraftliner och lägre leveransvolym för kraftliner och tryckpapper.

EBITDA uppgick till 382 (536) MSEK, en minskning med 29 procent. Minskningen förklarades främst av lägre försäljningspriser för kraftliner och lägre leveransvolym för både kraftliner och tryckpapper, vilket motverkades något av positiva valutaeffekter. Kostnaden för planerade underhållsstopp uppgick till 47 (82) MSEK. En brand i Ortvikens pappersbruk påverkade resultatet negativt med 20 MSEK.

Oktober-december 2019 jämfört med juli-september 2019

Nettoomsättningen minskade med 11 procent och uppgick till 2 108 (2 380) MSEK. Minskningen relaterade främst till lägre leveransvolym för kraftliner och tryckpapper.

EBITDA minskade med 34 procent och uppgick till 382 (577) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre leveransvolym, högre kostnader för planerade underhållsstopp om 47 (0) MSEK, negativ resultateffekt från en brand i Ortvikens pappersbruk om 20 MSEK och lägre försäljningspriser för kraftliner. Minskningen relaterade även till en positiv engångseffekt från försäljningen av terminalen i Rotterdam som ökade resultatet i föregående kvartal.

FÖRNYBAR ENERGI

SCAs skogstillgångar och industriverksamhet ger bolaget goda möjligheter att utveckla nya affärer inom området förnybar energi. Ett ökat värdeskapande av biprodukter från skogen och industrin, skapar förutsättningar för en lönsam och hållbar tillväxt.

SCA är idag en av Europas största producenter av skogsbaserad bioenergi med en total produktion på cirka 9 TWh per år. I Sverige har SCA tre pelletsfabriker, som har en årlig produktionskapacitet om 300 000 ton.

SCA arrenderar ut mark för vindkraftsproduktion. Vid utgången av 2019 fanns det 485 vindkraftverk i drift på SCAs mark med en årlig produktionskapacitet på 4,4 TWh, vilket motsvarar cirka 20 procent av Sveriges totala vindkraftsproduktion. Tillsammans med tidigare beslutade, men ej färdigställda, projekt förväntas produktionen på SCA-mark öka till 8,0 TWh 2022.

Den utbyggda massafabriken i Östrand kommer att producera 1,2 TWh grön el, vilket motsvarar nästan 1 procent av Sveriges totala elförbrukning. Fabriken är självförsörjande på el och överskottet på 0,5 TWh säljs på elmarknaden.

SCA utvecklar även produkter inom nästa generations biodrivmedel och gröna kemikalier.

AKTIEFÖRDELNING

31 december 2019	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	64 587 672	637 754 817	702 342 489

Vid utgången av perioden uppgick andelen A-aktier till 9,2 procent. Ingen förändring av A- och B-aktier varken under fjärde kvartalet eller hela året. Det totala antalet röster i bolaget uppgår till 1 283 631 537.

KOMMANDE

- Bokslutsrapport för det första kvartalet publiceras den 24 april 2020
- Bokslutsrapport för det andra kvartalet publiceras den 21 juli 2020
- Bokslutsrapport för det tredje kvartalet publiceras den 30 oktober 2020

INBJUDAN TILL PRESSKONFERENS DELÅRSRAPPORT Q4 2019

Media och analytiker är välkomna till en presskonferens där denna delårsrapport presenteras av VD och koncernchef Ulf Larsson samt finans- och ekonomidirektör Toby Lawton.

Tid: Torsdag 30 januari 2020 klockan 10:00

Plats: Sankta Clara, Kapitel 8 Klara Strand, Klarabergsviadukten 90 i Stockholm.

Presskonferensen kommer att webbsändas live på www.sca.com. Det går också att delta via telefon:

Sverige: +46 (0) 8 5069 2180
Storbritannien: +44 (0) 2071 928000
USA: +1 631 510 7495

Uppge "SCA" eller konferens id 1881188.

Sundsvall, 30 januari 2020

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Ulf Larsson
VD och koncernchef

För ytterligare information, kontakta

Toby Lawton, Finans- och ekonomidirektör, +46 (0) 60 19 31 09
Andreas Ewertz, Chef Investor Relations, +46 (0) 60 19 31 97

Notera:

Denna information är sådan information som SCA är skyldig att offentliggöra enligt EUs marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 30 januari 2020 klockan 08:00 CET. Rapporten har inte varit föremål för revisoreernas granskning.

Björn Lyngfelt, Kommunikationsdirektör, +46 (0) 60 19 34 98

RAPPORT ÖVER KONCERNENS RESULTAT

MSEK	Kvartal					Helår		
	2019:4	2018:4	%	2019:3	%	2019	2018	%
Nettoomsättning	4 312	4 926	-12	4 975	-13	19 591	18 755	4
Övriga rörelseintäkter	598	594	1	570	5	2 191	1 927	14
Förändring av varulager	114	236		-54		304	588	
Värdoförändring biologiska tillgångar	16 265	164	9 818	208	7 720	16 759	679	2 368
Råvaror och förnödenheter	-1 574	-1 721	-9	-1 905	-17	-7 373	-6 799	8
Personalkostnader	-738	-827	-11	-685	8	-2 997	-3 041	-1
Övriga rörelsekostnader	-1 863	-1 877	-1	-1 746	7	-7 100	-6 858	4
Intäkter från andelar i intresseföretag	-16	0		1		-14	1	
EBITDA	17 098	1 494	1 044	1 364	1 154	21 361	5 252	307
Av- och nedskrivningar	-498	-351	42	-409	22	-1 696	-1 250	36
Rörelseresultat	16 600	1 143	1 352	955	1 638	19 745	4 002	393
Finansiella poster	-25	-18		-26		-126	-29	
Resultat före skatt	16 575	1 125	1 373	929	1 684	19 539	3 973	392
Skatter	-3 422	-265		-172		-4 017	-314	
Periodens resultat	13 153	860	1 429	757	1 638	15 522	3 659	324
<i>Resultat per aktie SEK¹</i>	<i>18,73</i>	<i>1,22</i>		<i>1,08</i>		<i>22,10</i>	<i>5,21</i>	
Periodens resultat hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare	13 153	860		757		15 522	3 659	
Medelantal aktier, miljoner	702,3	702,3		702,3		702,3	702,3	
Marginaler (%)								
EBITDA-marginal	396,5	30,3		27,4		109,0	28,0	
Rörelsemarginal	385,0	23,2		19,2		100,8	21,3	
Nettomarginal	305,0	17,5		15,2		79,2	19,5	

¹ Det finns inga utspädnings effekter.

För rapport över koncernens resultat exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar, se not 8.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kvartal			Helår	
	2019:4	2018:4	2019:3	2019	2018
Periodens resultat	13 153	860	757	15 522	3 659
Övrigt totalresultat för perioden:					
Poster som inte kan omföras till periodens resultat					
Övergångseffekt vid införandet av ny redovisningsstandard	-	-3	-	-	-3
Värdeförändring marktillgångar ¹	18 893	-	-	18 893	-
Resultat från egetkapitalinstrument som redovisas till verkligt värde	-	-1	-	-2	-1
Omvärdering förmånsbestämda pensionsplaner	353	-367	55	444	-504
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-3 966	75	-13	-3 984	111
Summa	15 280	-296	42	15 351	-397
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Kassaflödessäkringar	-24	135	-51	-280	140
Säkringskostnad	23	-	-	23	-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-20	0	16	15	19
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	0	-35	11	53	-26
Summa	-21	100	-24	-189	133
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	15 259	-196	18	15 162	-264
Summa totalresultat för perioden	28 412	664	775	30 684	3 395
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	28 412	666	775	30 684	3 397
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-2	0	0	-2

¹ Effekt från byte av redovisningsprincip.

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill och övriga immateriella tillgångar	211	128
Byggnader, mark, maskiner och inventarier	18 184	17 713
Skogstillgångar	69 682	33 065
<i>varav marktillgångar</i>	20 170	1 000
<i>varav biologiska tillgångar</i>	49 512	32 065
Nyttjanderättstillgång	841	-
Övriga anläggningstillgångar	1 468	788
Summa anläggningstillgångar	90 386	51 694
Omsättningstillgångar		
Varulager	5 014	4 499
Kundfordringar	2 313	2 629
Övriga kortfristiga fordringar	898	1 079
Likvida medel	454	648
Summa omsättningstillgångar	8 679	8 855
Summa tillgångar	99 065	60 549
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Moderbolagets aktieägare		
Aktiekapital	2 350	2 350
Övrigt tillskjutet kapital	6 830	6 830
Reserver	14 693	-113
Balanserade vinstmedel	44 637	29 995
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-
Summa eget kapital	68 510	39 062
Långfristiga skulder		
Långfristiga finansiella skulder	5 888	5 263
Avsättningar för pensioner	522	528
Uppskjutna skatteskulder	15 780	8 269
Övriga långfristiga skulder	161	115
Summa långfristiga skulder	22 351	14 175
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga finansiella skulder	3 730	2 562
Leverantörsskulder	3 336	3 368
Övriga kortfristiga skulder	1 138	1 382
Summa kortfristiga skulder	8 204	7 312
Summa skulder	30 555	21 487
Summa eget kapital och skulder	99 065	60 549

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Helår	
	2019	2018
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		
Värde vid periodens början	39 062	36 751
Summa totalresultat för perioden	30 684	3 397
Kassafördessäkring, överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar	-8	-34
Skatt på kassafördessäkring överfört till anskaffningsvärde	2	7
Utdelning kontant	-1 229	-1 054
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0	0
Omvärderingseffekt vid förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-1	-5
Värde vid periodens slut	68 510	39 062
Innehav utan bestämmande inflytande		
Värde vid periodens början	-	2
Summa totalresultat för perioden	-	-2
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0	-
Värde vid periodens slut	0	-
Summa eget kapital, utgående balans	68 510	39 062

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Helår	
	2019	2018
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	19 539	3 973
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	-15 404	604
Betald skatt	-652	-229
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	3 483	4 348
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring av varulager	-605	-1 025
Förändring av rörelsefordringar	473	-694
Förändring av rörelseskulder	-54	876
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 297	3 505
Investeringsverksamheten		
Företags- och tillgångsförvärv	-1 115	-
Avyttringar	370	-
Löpande nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 033	-1 002
Strategiska investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 256	-1 967
Förvärv av finansiell tillgång	-26	-
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-3 060	-2 969
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	1 011	3 686
Amortering av lån	-228	-3 068
Utdelning	-1 229	-1 054
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-446	-436
Periodens kassaflöde	-209	100
Likvida medel vid periodens början	648	538
Kursdifferens i likvida medel	15	10
Likvida medel vid periodens slut	454	648
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie SEK	4,70	4,99
¹ Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	1 696	1 250
Värdeförändring av biologiska tillgångar	-16 759	-679
Resultat vid försäljning och byten av tillgångar	-202	-52
Övrigt	-139	85
Summa	-15 404	604

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Helår	
	2019	2018
Övriga rörelseintäkter	235	224
Övriga rörelsekostnader	-160	-148
Personalkostnader	-91	-114
EBITDA	-16	-38
Avskrivningar och nedskrivningar	-86	-79
Rörelseresultat	-102	-117
Resultat från andelar i koncernföretag	0	850
Finansiella poster	98	124
Resultat före skatt	-4	857
Bokslutsdispositioner och skatt	1 403	1 397
Periodens resultat	1 399	2 254

Övriga rörelseintäkter avser främst ersättning för upplåtelse av avverkningsrätt gällande moderbolagets skogstillgångar.

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Materiella anläggningstillgångar	8 641	8 489
Finansiella anläggningstillgångar	9 681	4 838
Summa anläggningstillgångar	18 322	13 327
Omsättningstillgångar	12 563	17 699
Summa tillgångar	30 885	31 026
Bundet eget kapital	11 373	11 373
Fritt eget kapital	8 551	8 381
Summa eget kapital	19 924	19 754
Avsättningar	1 594	1 575
Långfristiga skulder	5 236	5 255
Kortfristiga skulder	4 131	4 442
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	30 885	31 026

NOTER

1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 och, vad gäller moderbolaget, RFR 2. Redovisningsprinciper beskrivs utförligt i SCAs årsredovisning 2018.

IFRIC 23

IFRIC 23 osäkerhet avseende inkomstskatter tillämpas från den 1 januari 2019. Denna tolkning förtydligar hur kraven på redovisning och värdering i IAS 12 ska tillämpas när det råder osäkerhet kring den inkomstskattemässiga behandlingen. Tolkningen skall tillämpas antingen retroaktivt eller genom modifierad retroaktiv tillämpning. SCA har valt att tillämpa modifierad retroaktiv tillämpning vilket innebär att ingen omräkning sker av jämförelsetalen. Efter utvärdering av tolkningsuttalandet har SCA konstaterat att tolkningen inte medför några väsentliga effekter varken på koncernens resultat- eller balansräkning.

IFRS 16

IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från och med den 1 januari 2019 och ersätter IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. SCA har vid ikraftträdandet tillämpat den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att ingen omräkning av jämförelsesiffror har skett.

Leasingskulden har värderats till nuvärdet av återstående leasingavgifter och nyttjanderättstillgången uppgår för samtliga avtal till ett belopp som motsvarar leasingskulden, med justering för förutbetalda leasingavgifter. Övergången medför ingen påverkan på eget kapital. SCA har valt att nyttja lättnadsreglerna avseende korttidsleasingavtal samt avtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Vidare har SCA valt att på den första tillämpningsdagen inte omvärdera huruvida ett avtal är, eller innehåller ett leasingavtal.

SCA redovisar den 1 januari 2019 en leasingskuld uppgående till 1 211 MSEK och en nyttjanderättstillgång uppgående till 1 223 MSEK. Nyttjanderättstillgången inkluderar förutbetalda leasingkostnader med 12 MSEK. Leasingskulden ger en ökning av nettolåneskulden med 1 211 MSEK per 1 januari 2019. Vid årets utgång uppgick leasingskulden till 854 MSEK. En minskning med 357 MSEK jämfört med öppningsbalansen, vilket i huvudsak förklaras av avyttring av terminalen i Rotterdam. Nyttjanderättstillgångarna presenteras på raden nyttjanderättstillgångar i koncernens balansräkning och leasingskulden presenteras på raden över långfristiga finansiella skulder samt kortfristiga finansiella skulder.

Den genomsnittliga marginella låneräntan per den 1 januari 2019 uppgick till 3,5 procent.

Efter standardens ikraftträdande värderas nyttjanderättstillgången till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Inga nedskrivningar har ägt rum under det fjärde kvartalet. Värderingen av nyttjanderättstillgången omfattar även en eventuell omvärdering av leasingskulden. Skulden ökar med ränta på leasingskulden men minskar i takt med utbetalda leasingavgifter. Värderingen av skulden ska även återspegla eventuella förändringar av leasingavgifterna och en omvärdering redovisas som en justering av nyttjanderätten.

Helårseffekten 2019 i rapporten för koncernen och per segment framgår i tabellen nedan:

MSEK	EBITDA	Avskrivningar	EBIT	Ränta	Resultat före skatt
Skog	75	-72	3	-	-
Trä	54	-52	2	-	-
Massa	25	-19	6	-	-
Papper	54	-42	12	-	-
Övrigt	3	-3	0	-	-
Uppskattad resultateffekt koncernen	211	-188	23	-46	-23

En fullständig beskrivning av IFRS 16 effekter kommer att lämnas i SCAs årsredovisning 2019.

Värdering Skogstillgångar

Inför årsbokslutet 2019 har SCA gjort en översyn av sin värdering av skogstillgångarna vilket resulterat i en ny metod och nya antaganden för att fastställa det verkliga värdet på tillgångarna. Den nya metoden innebär att det totala skogsvärdet baserats på skogsmarkstransaktioner i de områden SCA äger skogstillgångar. Ändringen resulterat i att även marktillgångarna som är hänförliga till skogstillgångar redovisas till verkligt värde med ändrad redovisningsprincip som följd, marktillgångarna har tidigare redovisats till anskaffningsvärde. Marktillgångarna redovisas nu till verkligt värde enligt den så kallade omvärderingsmetoden, IAS 16 p.31.

Värdet på marktillgångarna utgör residualen mellan totalt värde i enlighet med den nya metoden för att fastställa totalt marknadsvärde och värdet på de biologiska tillgångarna som baserats på diskonterade kassaflöden. Värdet på marktillgångarna har även styrkts genom att kassaflöden som är kopplade till marktillgångarna diskonterats för att få fram det totala markvärdet. Värdeförändringen avseende mark redovisas som övrigt totalresultat och påverkar inte årets resultat.

2. INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

MSEK	Helår	
	2019	2018
Sverige	2 532	1 975
EU exklusive Sverige	11 766	8 927
Övriga Europa	1 293	768
Övriga världen	4 000	2 159
Summa koncernen	19 591	13 829

3. SKOGSTILLGÅNGAR

Redovisningsprinciper

Skogstillgångarna delas upp på rotstående skog som redovisas som en biologisk tillgång enligt IAS 41 Jord- och skogsbruk och marktillgångar som redovisas som materiell anläggningstillgång enligt IAS 16 Materiella anläggningstillgångar.

Mot bakgrund av priset på skogstillgångar i ett antal större och nyligen genomförda skogsmarksaffärer har SCA genomfört en översyn av metod och antaganden för värdering av skogstillgångar i bolagets balansräkning. Översynen har visat att det sker ett stort antal skogstransaktioner i de områden SCA äger skogstillgångar och att värdet på större skogsinnehav generellt ligger på samma nivå som mindre och medelstora skogstillgångar. Tidigare år har marknadspris eller annat jämförbart pris inte använts då det funnits en viss osäkerhet kring marknadspris för tillgångar av SCAs omfattning då inga större transaktioner genomförts på marknaden. Översynen har resulterat i en ny metod och nya antaganden för att fastställa det verkliga värdet på tillgångarna. Det totala värdet på skogstillgångarna baserats på skogsmarkstransaktioner i de områden SCA äger skogstillgångar. Den nya metoden innebär också att även marktillgångarna redovisas till verkligt värde med ändrad redovisningsprincip som följd. Marktillgångar som är kopplade till den rotstående skogen har tidigare redovisats till anskaffningsvärde. För biologiska tillgångar har det inte skett någon förändring av redovisningsprincip, utan den nya metoden har endast resulterat i ändrade antaganden under samma redovisningsprincip. Den nya redovisningsmetoden för skogstillgångar innebär således ändring av redovisningsprincip för marktillgångar, men endast ändring av antaganden avseende biologiska tillgångar.

Statistik över skogsmarkstransaktioner finns tillgänglig från ett flertal marknadsaktörer. Statistiken kan ses som marknadsbekräftad indata enligt nivå 2. I vissa fall kan indata som används för värdering av en tillgång eller skuld till verkligt värde hänföras till olika nivåer i värderingshierarkin enligt IFRS 13 (för beskrivning av de olika nivåerna se not E1 i SCAs årsredovisning 2018). I dessa fall hänförs värderingen till verkligt värde som helhet till den lägsta av nivåerna. För att förfina den marknadsbekräftade indatan görs vissa justeringar med hjälp av icke observerbara indata. Utöver detta görs också en bedömning över vilken tidsperiod transaktioner ska inkluderas vid beräkning av ett genomsnittspris. SCA har valt att basera marknadspriset på ett vägt treårssnitt. Den nya metoden innehåller således mer inslag av observerbara indata men bedöms ändå hänförlig till nivå 3 med hänsyn till justering av indata på nivå 2. Det har inte skett några förflyttningar mellan nivåer under året. Om det skulle skett någon förflyttning så genomförs denna i samband med ett årsskifte.

I kombination med marknadstransaktioner och för att fastställa det verkliga värdet på koncernens biologiska tillgångar har även förväntade framtida kassaflöden från tillgångarna diskonterats. Beräkningen för att fastställa värdet på biologiska tillgångar har baserats på befintliga hållbara avverkningsplaner och bedömningar avseende tillväxt, virkespriser, avverkningskostnader, skogsvårdskostnader samt försäljningsomkostnader. Hänsyn tas till miljörestriktioner och andra begränsningar som gör att tillgångarna inte kan nyttjas maximalt och på bästa sätt. Beräkningen görs för en produktionscykel som för biologiska tillgångar av SCA bedöms uppgå till i genomsnitt 100 år. Värdeförändringen redovisas i resultaträkningen under rubriken Värdeförändring biologiska tillgångar.

Värdet på marktillgångarna utgör residualen mellan totalt värde i enlighet med den nya metoden för att fastställa totalt marknadsvärde och värdet på de biologiska tillgångarna som baserats på diskonterade kassaflöden. Värdet på marktillgångarna har även styrkts genom att kassaflöden som är kopplade till marktillgångarna diskonterats för att få fram det totala markvärdet. Värdeförändringen avseende mark redovisas i övrigt totalresultat och påverkar inte årets resultat.

Marktillgångarna som är kopplade till den rotstående skogen har tidigare klassificerats som Byggnader, mark, maskiner och inventarier i balansräkningen. Effekten av byte av redovisningsprincip till den så kallade omvärderingsmetoden enligt IAS 16 p.31 innebär att tillgångarna nu redovisas till verkligt värde och har därför per 2019-12-31 redovisats på en egen rad i balansräkningen, Marktillgångar. Motsvarande omklassificering har skett för jämförelseåret. Jämförelseåret har inte räknats om till verkligt värde utan redovisas till anskaffningsvärde.

I balansräkningen har byte av redovisningsprincip till omvärderingsmetoden inneburit att värdet av marktillgångarna ökat med 18 892 MSEK samt att en uppskjuten skatteskuld på skillnaden mellan tillgångens skattemässiga anskaffningsvärde och bokförda värde bokats upp. Den uppskjutna skatteskulden uppgår till 3 892 MSEK. Ökningen av tillgångens värde samt skatteeffekten som uppkommer vid omvärdering redovisas i övrigt totalresultat och uppgår netto till 15 001 MSEK.

Marktillgångar är inte föremål för avskrivning.

Viktiga bedömningar och antaganden

SCA har baserat sin värdering av skogstillgångarna i Sverige på skogsmarkstransaktioner i de områden där SCA äger skogstillgångar. Det framräknade marknadspriset är baserat på skogsmarkstransaktioner under de tre senaste åren och marknadspriset är ett vägt treårigt genomsnittspris som för 2019 uppgår till 276 kr/ m³sk. Det vägda snittet utgör det totala genomsnittliga värdet per m³sk på SCAs skogstillgångar i Sverige.

Under 2019 har en ny skogstaxering genomförts. Som en del i den nya taxeringen har en ny beräkning avseende skogsbeståndets virkesvolym tagits fram och fastställts. Per den 31 december beräknas virkesvolymen uppgå till cirka 249 miljoner m³sk i Sverige. Detta kan jämföras med den taxering som genomfördes 2012-2013 (fastställdes 2014), där virkesvolymen beräknades uppgå till cirka 238 miljoner m³sk per 31 december 2019. Den nya taxeringen har således resulterat i att den stående volymen ökat med cirka 11 miljoner m³sk. Utöver detta tillkommer virkesvolymen i Baltikum om cirka 3 miljoner m³sk.

Skogstillgångar

MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018 ³
Skogstillgångar i Sverige ¹	68 723	33 065
Skogstillgångar i Baltikum ²	959	-
Totalt värde på skogstillgångar	69 682	33 065
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	13 977	6 605

¹ Verkligt värde på SCAs skogstillgångar i Sverige har 2019 baserats på en virkesvolym uppgående till cirka 249 miljoner m³sk multiplicerat med marknadspriset på 276 kr/m³sk.

² Verkligt värde på skogstillgångar som under året har förvärvats i Baltikum har bedömts motsvara förvärvspriset.

³ Markvärdet 2018 redovisas till anskaffningsvärde.

Biologiska tillgångar

MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Värde vid periodens början	32 065	31 386
Inköp	709	45
Försäljning	-21	-45
Övrig förändring av verkligt värde	1 807	1 708
Förändring till följd av avverkning	-1 090	-1 028
Förändring till följd av ny metod och nya antaganden	16 042	-
Värde vid periodens slut	49 512	32 065

Marktillgångar

MSEK	31 dec 2019 ^{1,2}	31 dec 2018 ^{1,2}
Värde vid periodens början	1 000	998
Inköp	287	2
Försäljning	-9	0
Omvärdering till verkligt värde	18 892	-
Värde vid periodens slut	20 170	1 000
Anskaffningsvärde	1 501	1 000

¹ Marktillgångarna 2019 redovisas till verkligt värde. Marktillgångarna 2018 redovisas till anskaffningsvärde.

² Vid förvärv av skogsfastigheter i Sverige och vid fördelningen av det verkliga värdet har 31 % (5 %) av värdet allokaterats till marktillgångar. För de förvärv som under 2019 genomförts i Estland och Lettland har 25 % av förvärvspriset allokaterats till marktillgångar.

I resultaträkningen redovisas biologiska tillgångars förändring i verkligt värde och förändring till följd av avverkning som ett nettovärde under rubriken Värdeförändring i biologiska tillgångar, förändringen uppgår till 16 759 (679) MSEK varav 16 042 MSEK utgör en engångseffekt till följd av förnyande antaganden och bedömningar. Omvärderingseffekten till följd av förändrad redovisningsprincip avseende redovisning av marktillgångar till verkligt värde redovisas som övrigt totalresultat och påverkar inte resultatet.

Årets värdering av biologiska tillgångar och marktillgångar har baserats på marknadsstatistik och diskonterade kassaflöden. Vid årets värdering av biologisk tillgång användes samma värderingsmodell som tidigare med en avkastningsränta uppgående till 3,6 procent efter skatt. För 2018 användes en avkastningsränta som före skatt uppgick till 5,9 procent.

När kassaflöden diskonterats har bedömda intäkter och kostnader räknas upp med 2 procents årlig inflation. Antagandet för framtida pris- och kostnadsnivå har i likhet med värderingen 2018 baserats på utfallet de närmast föregående 5 åren. Vid 2019 års värdering har ett genomsnittligt virkespris om 442 SEK/m³fub använts. Det årliga uttaget antas vara stigande under den bedömda framtida produktionscykeln och uppgår till 4,3 miljoner m³fub år 2019 för att sluta på 5,9 miljoner m³fub år 2114.

I genomsnitt fördelar sig uttaget på slutavverkning 85 procent och gallring 15 procent. 56 procent förväntas utgöra sågtimmer och 44 procent massaved.

SCAs skogsinnehav består av cirka 2,6 miljoner hektar skogstillgångar främst i norra delen av Sverige, varav cirka 2,0 miljoner är produktiva skogstillgångar. SCA äger också cirka 30 000 hektar skogstillgångar i Estland och Lettland, varav cirka 24 000 hektar utgör produktiva skogstillgångar. Skogsbeståndets virkesvolym uppgår till cirka 249 miljoner m³sk i Sverige och cirka 3 miljoner m³sk i Baltikum. Bruttotillväxten uppgår till cirka 10,5 miljoner m³sk per år på de produktiva skogstillgångarna. Nettotillväxten, det vill säga bruttotillväxten efter avverkning och naturliga förluster, beräknas vara cirka 4,0 miljoner m³sk per år i Sverige. Bruttotillväxten i Baltikum uppgår till cirka 170 000 m³sk och nettotillväxten till cirka 30 000 m³sk. Avverkningen 2019 uppgick till cirka 4,4 (4,3) miljoner m³fub.

Skogstillgångar	31 dec 2019^{1,2}	31 dec 2018^{1,2}
Bokfört värde SEK/hektar skogstillgångar	34 412	16 526
Bokfört värde SEK/m ³ sk	276	141

¹ Värdena är beräknade på produktiv areal.

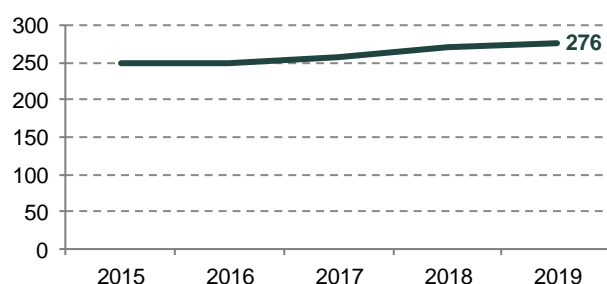
² Markvärdet är baserat på anskaffningsvärde.

MSEK	Förändring antagande		Förändring värde, före skatt	
			2019¹	2018
Marknadspris baserat på marknadsstatistik ¹	Prisförändring 5 % på en total volym 249 miljoner m ³ sk	+ / -	3 437	-
Skogsbeståndets virkesvolym ¹	3 miljoner m ³ sk	+ / -	828	-

¹ Känslighetstalen är baserade på marknadspriset som för 2019 fastställts till 276 kr/m³sk. Känslighetstalen är baserade på hela värdet av skogstillgångar.

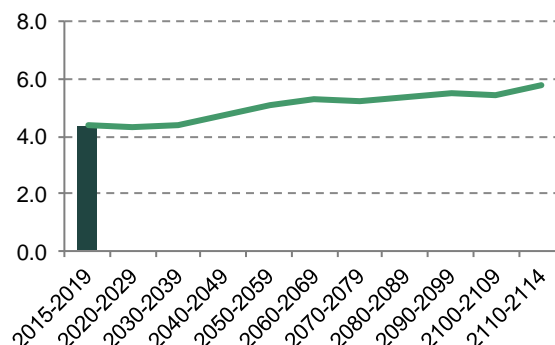
Marknadspris

Historiskt treårsnitt 2015-2019
(SEK/m³sk)



Skörd

Skörd 2015-2019 och planerad skörd 2020-2114
(miljoner m³fub/år)



4. RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

SCAs riskexponering och riskhantering beskrivs på sidorna 51-54 i årsredovisningen för 2018. Inga väsentliga förändringar har skett som påverkat de redovisade riskerna.

5. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan SCA och närstående som väsentligen påverkat bolagets ställning eller resultat.

6. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

MSEK	Värderings- nivå	31 dec 2019	31 dec 2018
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivat - Kortfristiga finansiella tillgångar	2	3	9
Derivat - Övriga kortfristiga fordringar	2	23	33
Summa		26	42
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivat - Kortfristiga finansiella skulder	2	1	-
Derivat - Övriga kortfristiga skulder	2	15	37
Summa		16	37
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat			
Egetkapitalinstrument	3	14	19
Summa		14	19
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Långfristiga finansiella skulder	-	5 888	5 263
Kortfristiga finansiella skulder	-	3 730	2 562
Summa		9 618	7 825
Derivat som används för säkringsredovisning			
Långfristiga finansiella tillgångar		0	-
Övriga långfristiga tillgångar	1,2	2	74
Övriga kortfristiga fordringar	1,2	78	259
Summa		80	333
Derivat som används för säkringsredovisning			
Långfristiga finansiella skulder	2	-	0
Övriga långfristiga skulder	2	54	2
Övriga kortfristiga skulder	2	52	92
Summa		106	94

Verkligt värde på kundfordringar, övriga korta och långfristiga fordringar, likvida medel samt leverantörs- skulders verkliga värde uppskattas vara lika med dess bokförda värde. Totalt verkligt värde för kortfristiga och långfristiga finansiella skulder uppgick till 8 749 (8 009) MSEK. Elderivaten värderas utifrån publicerade priser på aktiv marknad. Övriga finansiella instrument modellvärderas baserat på aktuella valuta- och ränte- noteringar på balansdagen. Verkliga värden för skuldinstrument fastställs med hjälp av värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterade marknadsräntor för respektive löptid.

7. EVENTUALFÖRPLIKTELSE, STÄLLDA PANTER OCH ÅTAGANDEN

MSEK	Moderbolaget		Koncernen	
	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
Eventualförpliktelser				
Borgensförbindelser för dotterföretag	750	704	-	-
intresseföretag	-	-	5	5
kunder och övriga	-	-	31	39
Övriga ansvarsförbindelser	285	231	18	23
Summa	1 035	935	54	67
Ställda panter				
Företagsinteckningar	20	20	20	20
Summa	20	20	20	20

Åtaganden

SCA har en beslutad investering i Obbola på totalt 7,5 miljarder SEK över en femårsperiod. Per 31 december 2019 återstod 6,6 miljarder SEK. Utav detta belopp var 2,6 miljarder SEK ett kontrakterat åtagande och avser i sin helhet anläggningstillgångar.

8. ALTERNATIVA NYCKELTAL

RAPPORT ÖVER KONCERNENS RESULTAT

Inklusive och exklusive effekt av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar

MSEK	Kvartal						Helår			
	2019:4	2019:4 ¹	2018:4	% ²	2019:3	% ²	2019	2019 ¹	2018	% ²
Nettoomsättning	4 312	4 312	4 926	-12	4 975	-13	19 591	19 591	18 755	4
Övriga rörelseintäkter	598	598	594	1	570	5	2 191	2 191	1 927	14
Förändring av varulager	114	114	236		-54		304	304	588	
Värdeförändring biologiska tillgångar	16 265	222	164	35	208	7	16 759	717	679	6
Råvaror och förnödenheter	-1 574	-1 574	-1 721	-9	-1 905	-17	-7 373	-7 373	-6 799	8
Personalkostnader	-738	-738	-827	-11	-685	8	-2 997	-2 997	-3 041	-1
Övriga rörelsekostnader	-1 863	-1 863	-1 877	-1	-1 746	7	-7 100	-7 100	-6 858	4
Intäkter från andelar i intresseföretag	-16	-16	0		1		-14	-14	1	
EBITDA	17 098	1 055	1 494	-29	1 364	-23	21 361	5 319	5 252	1
Av- och nedskrivningar	-498	-418	-351	19	-409	2	-1 696	-1 616	-1 250	29
Rörelseresultat	16 600	637	1 143	-44	955	-33	19 665	3 703	4 002	-7
Finansiella poster	-25	-25	-18		-26		-126	-126	-29	
Resultat före skatt	16 575	612	1 125	-46	929	-34	19 539	3 577	3 973	-10
Skatter	-3 422	-134	-265		-172		-4 017	-730	-314	
Periodens resultat	13 153	478	860	-44	757	-37	15 522	2 847	3 659	-22
<i>Resultat per aktie SEK²</i>	<i>18,73</i>	<i>0,68</i>	<i>1,22</i>		<i>1,08</i>		<i>22,10</i>	<i>4,05</i>	<i>5,21</i>	
Periodens resultat hänförligt till:										
Moderbolagets aktieägare	13 153	478	860		757		15 522	2 847	3 659	
Medelantal aktier, miljoner	702,3	702,3	702,3		702,3		702,3	702,3	702,3	
Marginaler (%)										
EBITDA-marginal	396,5	24,5	30,3		27,4		109,0	27,2	28,0	
Rörelsemarginal	385,0	14,8	23,2		19,2		100,4	18,9	21,3	
Nettomarginal	305,0	11,1	17,5		15,2		79,2	14,5	19,5	

¹ Exklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar

² Jämförelse mot resultat exklusive effekt av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar

För definitioner av alternativa nyckeltal, se SCA Årsredovisning 2018 sidan 77.

OPERATIVT KASSAFLÖDE

MSEK	Kvartal			Helår	Helår
	2019:4	2018:4	2019:3	2019	2018
EBITDA ¹	1 055	1 494	1 364	5 319	5 252
Förändring biologiska tillgångar och andra icke kassaflödespåverkande poster	-323	-183	-312	-937	-749
Kassamässigt rörelseöverskott	732	1 311	1 052	4 382	4 503
Förändring av rörelsekapital	140	-217	325	-186	-843
Löpande nettoinvesteringar ²	-370	-472	-246	-1 132	-1 002
Övrigt operativt kassaflöde	81	122	-37	-142	93
Operativt kassaflöde	583	744	1 094	2 922	2 751

¹ Inklusive ny metod för skogsvärdering uppgick EBITDA till 17 098 MSEK i 2019:4 och 21 361 MSEK helår 2019

² Inkluderar 99 MSEK från nya leasingkontrakt under 2019

KAPITALSTRUKTUR

MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Skogstillgångar	69 682	33 065
Rörelsekapital	3 748	3 735
Uppskjuten skatt avseende skogstillgångar	-13 977	-6 605
Övrigt sysselsatt kapital, netto	17 654	15 887
Totalt sysselsatt kapital	77 107	46 082
<i>Avkastning på sysselsatt kapital (%)¹</i>	36,7	-
<i>Avkastning på sysselsatt kapital exklusive ny metod skogsvärdering (%)¹</i>	6,9	9,0
<i>Avkastning på sysselsatt kapital - industridelen (%)^{1,2}</i>	11,9	16,4
Nettolåneskuld, MSEK	8 597	7 020
Nettolåneskuld/EBITDA (LTM)	1,6x	1,3x
Eget kapital, MSEK	68 510	39 062
Skuldsättningsgrad (%)	12,5	18,0

¹ Rullande 12 månader

² Exklusive pågående strategiska investeringar

RÖRELSEKAPITAL

MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Varulager	5 014	4 499
Kundfordringar	2 313	2 629
Övriga kortfristiga fordringar	790	1 060
Leverantörsskulder	-3 336	-3 368
Övriga kortfristiga skulder	-1 044	-1 140
Justeringar ¹	11	55
Rörelsekapital	3 748	3 735
<i>Rörelsekapital i procent av nettoomsättningen²</i>	20,2	17,5
¹ Justeringar:		
Övriga kortfristiga fordringar, Gröna elcertifikat	-6	-16
Leverantörsskulder, strategiska investeringar	62	167
Övriga kortfristiga avsättningar	-55	-100
Övriga kortfristiga skulder, utsläppsrätter	10	4
Summa justeringar	11	55

² Genomsnittet av 13 månaders rörelsekapital i procent av 12 månaders rullande nettoomsättning

NETTOLÅNESKULD

MSEK	31 dec 2019	31 dec 2018
Överskott i fonderade pensionsplaner	1 019	630
Långfristiga finansiella tillgångar	67	46
Kortfristiga finansiella tillgångar	3	9
Likvida medel	454	648
Finansiella tillgångar	1 543	1 333
Långfristiga finansiella skulder	5 888	5 263
Avsättningar för pensioner	522	528
Kortfristiga finansiella skulder	3 730	2 562
Finansiella skulder	10 140	8 353
Nettolåneskuld	-8 597	-7 020

9. KVARTALSDATA PER SEGMENT**NETTOOMSÄTTNING**

MSEK	Kvartal								
	2019:4	2019:3	2019:2	2019:1	2018:4	2018:3	2018:2	2018:1	2017:4
Skog	1 694	1 865	1 746	1 651	1 540	1 455	1 162	1 298	1 287
Trä	1 376	1 545	1 727	1 678	1 558	1 712	1 846	1 503	1 426
Massa	900	1 129	1 214	1 134	1 049	743	485	589	672
Papper	2 108	2 380	2 375	2 366	2 421	2 413	2 426	2 383	2 220
Internleveranser	-1 766	-1 944	-1 834	-1 753	-1 642	-1 564	-1 249	-1 373	-1 363
Summa nettoomsättning	4 312	4 975	5 228	5 076	4 926	4 759	4 670	4 400	4 242

EBITDA

MSEK	Kvartal								
	2019:4	2019:3	2019:2	2019:1	2018:4	2018:3	2018:2	2018:1	2017:4
Skog	607	388	414	331	427	292	371	304	358
Trä	125	180	188	297	226	276	230	172	184
Massa	20	268	344	351	370	273	-112	178	149
Papper	382	577	489	616	536	728	618	586	481
Övrigt	-79	-49	-95	-35	-65	-20	-73	-65	-94
Summa EBITDA¹	1 055	1 364	1 340	1 560	1 494	1 549	1 034	1 175	1 078

¹ Inklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar uppgick EBITDA till 16 649 MSEK för Skog och 17 097 MSEK för koncernen i 2019:4

EBITDA-MARGINAL

Procent	Kvartal								
	2019:4	2019:3	2019:2	2019:1	2018:4	2018:3	2018:2	2018:1	2017:4
Skog	35,8	20,8	23,7	20,0	27,7	20,1	31,9	23,4	27,8
Trä	9,1	11,6	10,8	17,7	14,5	16,1	12,5	11,4	12,9
Massa	2,2	23,8	28,4	31,0	35,3	36,7	-23,1	30,2	22,2
Papper	18,1	24,2	20,6	26,0	22,2	30,2	25,5	24,6	21,7
EBITDA-marginal¹	24,5	27,4	25,6	30,7	30,3	32,5	22,1	26,7	25,4

¹ Inklusive effekten av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar uppgick EBITDA-marginalen till 82,8% för Skog och 396,5% för koncernen i 2019:4