

Delårsrapport
januari – juni
2008



Delårsrapport januari – juni 2008

Andra kvartalet

- Fortsatt stigande fiberpriser och stabila timmerpriser.
- Avtal tecknat för produktion av biodiesel baserat på skogsråvara.
- Stabil försäljning till fiberindustrin men fortsatt låg försäljning till sågverksindustrin.
- Nettoresultatet är i stort sett oförändrat 267 MSEK (278).
- Kvartalets nettoomsättning uppgick till 2 164 MSEK (1 968).
- Rörelseresultatet efter värdeförändring skog uppgick till 474 MSEK (416), vari ingår realisationsvinster från försäljningar av skogsfastigheter med 114 MSEK (81).

Delåret januari–juni

- Stigande virkespriser.
- Låg försäljning till sågverksindustrin.
- Markförsäljningsprogrammet fortsätter enligt plan.
- Delårets nettoresultat är i stort sett oförändrat 630 MSEK (648).
- Koncernens nettoomsättning för januari–juni 2008 uppgick till 4 096 MSEK (3 748), vari ingår realisationsvinster från försäljningar av skogsfastigheter med 199 MSEK (188).
- Rörelseresultatet efter värdeförändring skog uppgick till 1 065 (980).

MSEK	Kvartal 2		Januari–juni	
	2008	2007	2008	2007
Nettoomsättning	2 164	1 968	4 096	3 748
Rörelseresultat före värdeförändring skog	190	328	486	734
Värdeförändring skog	284	88	579	246
Rörelseresultat	474	416	1 065	980
Resultat före skatt	384	367	889	859
Periodens resultat	267	278	630	648
Resultat per aktie, SEK	2,26	2,35	5,32	5,47

Koncernchefens kommentar

Andra kvartalet 2008 ökade Sveaskogs omsättning med 10% jämfört med samma period föregående år. Ökningen är hänförlig till en generellt högre prisnivå på samtliga sortiment. Dessutom har mixen mellan de olika sortimenten timmer, massaved och biobränsle förändrats. Andelen timmer minskar till följd av den försämrade sågverkskonjunkturen, medan andelen massaved och biobränsle ökar.

Fiberindustrin vänder sig i allt högre utsträckning till den inhemska marknaden för sin virkesförsörjning då den svenska råvaran internationellt sett har en gynnsam prisbild. Det finns ett utrymme för högre priser på den svenska skogsråvaran. Detta medför möjligheter att öka investeringarna för tillväxt och ny teknik som även effektiviserar skogsbruket vilket i förlängningen gynnar industrin.

Planteringssäsongen började i år ovanligt tidigt beroende på gynnsam väderlek. Detta har inneburit att plantering och övrig skogsvård genomförts tidigare än normalt med ett gott resultat. Det varma och torra vädret har dock medfört att ett antal ofrivilliga skogsbränder uppstått som dessbättre inte orsakat några omfattande skador.

Det delägda intressebolaget Setra Group AB påverkas väsentligt av den svaga konjunkturen för sågade trävaror, vilket markant även påverkar resultatet för Sveaskog. Jämfört med samma period föregående år påverkar Setras resultat Sveaskog negativt med 136 MSEK.

Kostnaderna för awerking och transport fortsätter att öka bland annat på grund av ett förändrat awerkningsuttag (högre andel gallringar) och högre drivmedelspriser.

Inom Sveaskogs markförsäljningsprogram har hittills under året genomförts 128 affärer med en areal om 19 400 ha. Inklusive reservatsbildning och ersättningsmark uppgår den totalt försålda arealen till 23 900 ha och den totala köpeskillingen till 631 MSEK.

I början av juni förvärvade Preem, Södra och Sveaskog 20% vardera i SunPine AB genom ett förvärsavtal med Kiram AB, ägt av entreprenören Lars Stigsson. Avsikten är att bygga Sveriges första produktionsanläggning av biodiesel baserad på skogsråvara, tallolja. Den första anläggningen kommer att lokaliseras till Piteå och beräknas vara i drift under fjärde kvartalet 2009. Investeringen i Piteå uppgår till ca 250 MSEK.

Under andra kvartalet har möten med all personal genomförts under så kallade visionsmöten. Det är tredje gången som Sveaskogs VD genomför dessa möten och de skapar en möjlighet till värdefull dialog med alla anställda.

■ Marknad

Den globala konjunkturuppgången mattas av och tillväxttakten sjunker. Oron på de finansiella marknaderna är fortsatt stor. Utöver oron på dessa marknader drabbas ekonomin av ökade livsmedels- och energipriser, vilket lett till ökat inflationstryck i många ekonomier.

Avmattningen i den svenska konjunkturen har fortsatt under år 2008 till följd av den globala konjunkturen, finansoro och en allmänt försiktigare konsumtion. Industrikonjunkturen är fortsatt relativt god, men produktionstillväxten har mattats av betydligt under sista kvartalet.

Sågverksindustrin

Efterfrågan på trävarumarknaderna är fortsatt låg och priserna på sågverksprodukter sjunker. En vikande ordergång både på hemma- och exportmarknaderna gör att många sågverksföretag begränsar produktionen med permitteringar och uppsägningar som följd.

De underliggande förutsättningarna på exportmarknaderna i Europa är på ett par års sikt relativt goda med en prognostiserat stabil marknad för reovering och ombyggnad i Västeuropa och en god marknad för allt byggande i Östeuropa. Bedömare tror för närvarande inte på en snabb vändning, utan det är först under år 2010 som prognoserna pekar på en ökad efterfrågan av trävaror.

Massa- och pappersindustrin

Konjunkturutvecklingen inom massaindustrin är starkare än inom pappersindustrin. Låga massalager på grund av brist på råvara och lägre produktionskapacitet hos producenterna har gjort att massapriserna fortsatt att stiga. Producenterna försöker ytterligare höja priserna för att kompensera för reallt sjunkande intäkter beroende på den svaga USD. Prisökningarna framöver förväntas dock dämpas och möjligen sjunka något då ny produktionskapacitet i Sydamerika tas i bruk. Vidare fortsätter de europeiska och nordamerikanska massaföretagen att arbeta med produktivetsprogram för att sänka kostnadsläget och öka effektiviteten. Rationaliseringar och produktionsnedläggningar ökar och ytterligare strukturförändringar är att vänta.

Biobränslemarknaden

Efterfrågan på biobränsle visar en stabil ökning och den positiva utvecklingen förväntas fortsätta.

Utvecklingen drivs av såväl debatten om klimatförändringarna som kostnaden för alternativa bränslen. Kraftfulla politiska åtgärder påskyndar dessutom utvecklingen. EU:s bindande mål om 20% förnybar energi år 2020 beräknas skapa behov av ytterligare ca 250 miljoner kubikmeter råvara från skogen.

■ Virkesmarknaden

Norra Europa

Virkesmarknaden i Östersjöområdet fortsätter att präglas av hög efterfrågan av råvara, vilket haft en positiv inverkan på priserna. De ökade ryska exportavgifterna och varslen om ytterligare höjningar har lett till en ökad aktivitet hos alla aktörer i Östersjöområdet. Den finska skogsindustrin ökar sin närvaro i Sverige och exporten av svenskt rundvirke till länder i norra Europa ökar. Inom en del sortiment fortsätter priserna att öka såsom massaved och biobränsle medan sågverkens minskade produktion leder till viss press på timmerpriserna.

Norra Sverige

I norra Sverige har utbudet varit starkt för samtliga rundvirkes Sortiment, med god efterfrågan på talltimmer och grantimmer samt fiberråvara. Prisökningar på samtliga sortiment har genomförts och etablerats under kvartalet.

Utbudet av biobränsle har varit stort, ökad efterfrågan och effekter av produktionsbegränsningar hos sågverk leder sannolikt till en bristsituation under hösten. Förutsättningarna för prisökningar är goda.

Mellansverige

I Mellansverige har utbudet av tall- och grantimmer varit högt med starka flöden och god efterfrågan. Utbudet och flödet av barr- och granmassaved har varit starkt med normal till god efterfrågan. Prisökningar på samtliga sortiment har genomförts och etablerats under kvartalet. Ytterligare prishöjningar för samtliga sortiment har aviserats med genomslag från första augusti.

Marknadsläget för biobränsle är fortsatt bra med hög efterfrågan.

Södra Sverige

I södra Sverige präglas utbudet på virkesmarknaden fortfarande av stormen Per och av barkborreangripen skog. Sågtimmer och massaved har avsatts på marknaden till de prisnivåer som rådde innan stormen och till god efterfrågan. Det råder brist på lövmassaved. Sågverk och fiberindustrin har relativt stora lager av virkesråvara. Transportkapacitet är för närvarande en trång sektor i marknaden.

Marknadsläget för biobränsle är fortsatt bra med hög efterfrågan, förutsättningarna för prisökningar är goda.

■ Andra enheter inom koncernen

Sveaskog Naturupplevelser har en något lägre omsättning men ett något starkare resultat jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Resultatförbättringen förklaras främst av lägre kostnader och till del av en bra säsongsinledning för Mörrumsfisket

Efterfrågan av **Svenska Skogsplantors** produkter är god med stigande priser. Såväl omsättning som resultat är något högre än motsvarande kvartal föregående år. Under maj månad har 200 000 plantor, behandlade med Conniflex, levererats och utplanterats. Conniflex är

det mekaniska skydd mot snytbagge som företaget utvecklat och patenterat.

Sveaskogs resultatandel i **Setra Group AB** uppgår till –33 MSEK jämfört med 48 motsvarande kvartal föregående år.

■ Försäljning, resultat och lönsamhet

Andra kvartalet

Under kvartalet ökade nettoomsättningen för Sveaskogskoncernen med 10% jämfört med samma period år 2007. Ökningen förklaras främst av högre virkespriser. Leveransvolymen minskade med 4% jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet före värdeförändring skog har dock försämrats och uppgår till 190 MSEK (328). Resultatförsämringen förklaras främst av kraftigt försämrade resultatandel i Setra Group AB men även av ökade pensionskostnader till följd av förlängda livstidsantaganden samt ett utökat försäkringsprogram för skogstillgångar.

Resultatandelen för Sveaskog i Setra Group uppgick till –33 MSEK (48).

Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 474 MSEK (416), vari ingår realisationsvinster från försäljningar av skogsfastigheter med 114 MSEK (81). Reavinstberäkningen har förändrats något från och med den 1 januari 2008 då Sveaskog övergått till att i första hand beräkna denna värderelaterat (och inte som tidigare arealrelaterat) då detta ger en mer rättvisande bild av uppkomna vinsten.

Finansnettot om –90 MSEK (–49) har försämrats, dels genom att nettoskulden ökats som en följd av utdelningar till ägaren om sammanlagt 2 810 MSEK, samt en generellt högre räntenivå. Ökningen av nettoskulden förklarar 41% av det försämrade i jämförelse med kvartal 2 2007 och den högre räntenivån utgör därmed ca 59%. Nettoresultatet är i nivå med föregående år till 267 MSEK (278).

Januari–juni

Sveaskogskoncernens nettoomsättning ökade till 4 096 MSEK (3 748). Leveransvolymen av rundvirke var ca 5% högre än motsvarande period föregående år. Den ökade leveransvolymen i kombination med ökade virkespriser ökade nettoomsättningen med ca 9%.

Rörelseresultatet före värdeförändring skog blev 486 MSEK (734). Förändringen förklaras främst av den kraftigt förändrade resultatandelen i Setra Group AB men även av lägre reavinster vid försäljning av exploateringsmark, lägre leveranser från egen skog samt ett utökat försäkringsprogram för skogstillgångar.

Sveaskogs resultatandel efter skatt i intressebolaget Setra Group AB uppgår till –33 MSEK (103) Finansnettot var –176 MSEK (–121) det vill säga en försämring med 55 MSEK, utav denna försämring bidrar låneportföljens volymökning med 58% av kostnadsökningen och högre räntenivå med övriga 42%.

Rörelseresultatet efter värdeförändring skog uppgick till 1 065 MSEK (980). I värdeförändring skog ingår koncernmässiga realisationsvinster vid försäljning av skogsfastigheter med 199 MSEK (188) Dessutom tillkommer IAS 41 värdejusteringen av skogskapitalet med 380 MSEK (58).

■ Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 315 MSEK (265). Det förbättrade kassaflödet beror främst på en positiv rörelsekapitalförändring.

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 57 MSEK (27). Dessa består huvudsakligen av skogsmaskiner och skogsbilvägar. Vidare har 57 MSEK (0) investerats i aktier i andra bolag. Försäljningarna av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 629 MSEK (386). Den räntebärande nettoskulden minskade under det första halvåret med 83 till 7 216 MSEK. Under andra kvartalet har långfristiga lån till ett sammanlagt värde om 500 MSEK emitterats via MTN-programmet (Medium Term Notes) och så kallade private placements.

■ Personal

Antalet anställda per den sista juni år 2008 var 715 personer (744).

Lönerevisioner är genomförda för samtliga personal-kategorier. En smärre justering av den omfattande organisationsstruktur som infördes 2006 är beslutat och införs successivt under sommar och tidig höst.

■ Moderbolaget

Sveaskog AB, som ägs av svenska staten till 100%, äger och förvaltar skogsfastigheter och aktier i dotterföretag samt svarar för koncerngemensam finansiering.

För Sveaskog AB var nettoomsättningen under årets första sex månader 53 MSEK (42). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –456 MSEK (–262), varav realisationsvinster vid fastighetsförsäljningar om 42 MSEK (25). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader till följd av förvärvet av Sveaskog Förvaltnings AB. Bolaget har inga anställda.

Sveaskogkoncernen

■ Resultaträkning i sammandrag (Not 1)

	3 månader		6 månader		12 månader	
	Kv 2 2008	Kv 2 2007	Jan–juni 2008	Jan–juni 2007	Juli 2007– juni 2008	Helår 2007
MSEK						
Nettoomsättning	2 164	1 968	4 096	3 748	7 611	7 263
Övriga rörelseintäkter	8	7	13	64	59	110
Råvaror och förnödenheter	-933	-819	-1 912	-1 662	-3 506	-3 256
Förändring av varulager	-112	-71	-117	-53	-72	-8
Övriga externa kostnader	-728	-645	-1 263	-1 156	-2 532	-2 425
Personalkostnader	-157	-144	-262	-278	-488	-505
Avskrivningar enligt plan	-19	-16	-36	-32	-70	-66
Resultatandel i intresseföretag	-33	48	-33	103	112	248
Rörelseresultat före värdeförändring skog	190	328	486	734	1 113	1 361
Värdeförändring skog (Not 1)	284	88	579	246	1 095	762
Rörelseresultat	474	416	1 065	980	2 208	2 123
Finansiella poster	-90	-49	-176	-121	-318	-263
Resultat före skatt	384	367	889	859	1 890	1 860
Skatt	-117	-89	-259	-211	-489	-441
Periodens resultat	267	278	630	648	1 401	1 419
Resultat/aktie, SEK	2,26	2,35	5,32	5,47	11,84	11,99
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj st	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4

■ Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2008	30 juni 2007	31 dec 2007
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	9	10	9
Skogsmark (Not 1)	1 988	2 032	2 015
Övriga materiella anläggningstillgångar	523	510	525
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1)	26 605	26 679	26 591
Övriga anläggningstillgångar	421	305	447
	29 546	29 536	29 587
Omsättningstillgångar			
Varulager	542	577	668
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	2 465	2 031	2 244
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	0
Likvida medel	481	664	185
	3 488	3 272	3 097
Summa tillgångar	33 034	32 808	32 684
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15 439	16 800	15 586
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder och avsättningar	4 291	3 671	3 861
Övriga skulder och avsättningar	8 129	8 125	8 162
	12 420	11 796	12 023
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	3 407	2 704	3 623
Övriga skulder	1 768	1 508	1 452
	5 175	4 212	5 075
Summa eget kapital och skulder	33 034	32 808	32 684

Sveaskogkoncernen

■ Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2008	Jan–juni 2007	Helår 2007
Rörelseresultat	1 065	980	2 123
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-600	-402	-1 090
Erhållna räntor	52	34	50
Erlagda räntor	-188	-135	-346
Betald skatt	-193	-220	-424
Kassaflöde från löpande verksamheten före förändring rörelsekapital	136	257	313
Rörelsekapitalförändring	179	8	-333
Kassaflöde från löpande verksamheten	315	265	-20
Investering i anläggningstillgångar	-57	-27	-87
Investering i aktier	-57	-	-3
Försäljning av anläggningstillgångar	629	386	1 063
Förändring av räntebärande fordringar	-2	150	149
Kassaflöde från investeringsverksamheten	513	509	1 122
Utbetald utdelning	-810	-491	-2 480
Förändring av finansiella skulder	278	-245	937
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-532	-736	-1 543
Periodens kassaflöde	296	38	-441
Likvida medel vid årets början	185	626	626
Likvida medel vid periodens slut	481	664	185

■ Förändringar i eget kapital

MSEK	Jan–juni 2008	Jan–juni 2007	Helår 2007
Ingående eget kapital 1 januari	15 586	16 620	16 620
Förändring i säkringsreserv, netto	34	23	26
Omräkningsdifferens för perioden m m	0	0	1
Periodens resultat	630	648	1 419
Totala intäkter och kostnader för perioden	664	671	1 446
Kontant utdelning	-810	-491	-2 480
Utgående eget kapital vid periodens slut	15 439	16 800	15 586

■ Nyckeltal*

	Jan–juni 2008	Jan–juni 2007	Helår 2007
Rörelsemarginal, %	26	26	29
Avkastning på eget kapital, % 1)	8	8	9
Soliditet, %	47	51	48
Skuldsättningsgrad, ggr	0,47	0,34	0,47
Räntetäckningsgrad, ggr 1) 3)	2,6	3,9	4,8
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 216	5 711	7 299
Nettoreultat per aktie, SEK 2)	5,32	5,47	11,99
Medelantal anställda	991	995	1 027
Antal anställda	715	744	726

* För definitioner hänvisas till Årsredovisningen för 2007

1) Rullande 12 månader

2) Räknat på antal aktier, 118 373 034 st

3) Rörelseresultat före värdeförändring skog plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

	6 månader		12 månader	
	Jan–juni 2008	Jan–juni 2007	Juli 2007– juni 2008	Helår 2007
MSEK				
Rörelsens intäkter	53	42	90	78
Rörelsens kostnader	0	-1	-1	-1
Rörelseresultat	53	41	89	77
Finansiella poster	-509	-303	-388	-182
Resultat efter finansiella poster	-456	-262	-299	-105
Dispositioner	-	-	-	-
Skatt	128	73	225	170
Nettoresultat	-328	-189	74	65

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2008	30 juni 2007	31 dec 2007
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	79	163	85
Finansiella anläggningstillgångar			
Räntebärande	2 205	2 801	2 506
Ej räntebärande	24 934	24 971	24 934
	27 139	27 772	27 440
	27 218	27 935	27 525
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 336	653	1 160
Kortfristiga placeringar	5 920	3 508	5 425
Kassa och bank	0	0	0
	7 256	4 161	6 585
Summa tillgångar	34 474	32 096	34 110
Eget kapital	7 540	9 976	8 678
Obeskattade reserver	0	0	0
Långfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder och avsättningar	3 498	2 751	3 005
Kortfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder och avsättningar	23 365	19 318	22 385
Övriga skulder och avsättningar	71	51	42
	23 436	19 369	22 427
Summa eget kapital och skulder	34 474	32 096	34 110

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2008	Jan–juni 2007	Helår 2007
Kassaflöde från löpande verksamheten	-1 010	-802	-2 776
Kassaflöde från investeringsverksamheten	348	1 124	1 523
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	662	-322	1 253
Kassaflöde totalt	0	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0	0
Likvida medel vid periodens slut	0	0	0

Förändringar i eget kapital

MSEK	Jan–juni 2008	Jan–juni 2007	Helår 2007
Ingående eget kapital 1 januari	8 678	10 656	10 656
Kontantutdelning	-810	-491	-2 480
Koncernbidrag	-	-	607
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-170
Periodens nettoresultat	-328	-189	65
Utgående eget kapital vid periodens slut	7 540	9 976	8 678

■ Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för Sveaskogkoncernen är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, i enlighet med de krav som ställs i Redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapporter för koncerner.

Samma redovisningsprinciper tillämpas i delårsrapporten som i årsredovisningen. Dessa redovisningsprinciper beskrivs i Sveaskogs årsredovisning för 2007, not 1 Redovisningsprinciper

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

■ Not 1 - Värdeförändring skog, MSEK

Det marknadsrelaterade värdet på Sveaskogs skogstillgångar per 30 juni 2008 har beräknats till 28 593 (28 711), varav 26 605 (26 679) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 1 988 (2 032) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen uppgår till –118 (–171).

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 24 juli 2008

Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Göran Persson <i>Ordförande</i>	Håkan Ahlqvist	Lars Johan Cederlund
Thomas Hahn	Birgitta Johansson-Hedberg	Eva Färnstrand
Christina Liffner	Anna-Stina Nordmark-Nilsson	Sture Persson
Eva-Lisa Lindvall	Kurt Larsson	Staffan Härdelin

Gunnar Olofsson
Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Vid frågor kontakta

Gunnar Olofsson, vd och koncernchef, tel 08-655 91 74, 070-334 15 16

Peder Zetterberg, ekonomi- och finanschef, tel 08-655 92 90, 0708-65 21 20

Esbjörn Wahlberg, pressansvarig, tel 070-231 35 02

www.sveaskog.se

Tidpunkter för kommande bokslutsrapporter

Delårsrapport januari–september 2008 28 oktober 2008

Helår 2008 29 januari 2009

Sveaskog Förvaltnings AB

KONCERNKONTOR

Sveaskog Förvaltnings AB Stockholm

105 22 Stockholm • Besöksadress: Pipers väg 2A, Solna • Tel 08-655 90 00 • Fax 08-655 94 14

Sveaskog Förvaltnings AB Kalix

Box 315 • 952 23 Kalix • Besöksadress: Torggatan 4, Kalix • Tel 0923-787 00 • Fax 0923-787 01

www.sveaskog.se