



#### Andra kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 1 840 MSEK (1 970). De genomsnittliga priserna ökade med sex procent medan leveransvolymerna minskade med elva procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år.
- Det operativa rörelseresultatet uppgick till 333 MSEK (471). Minskningen förklaras av lägre leveransvolym av rundvirke, främst timmer från egen skog.
- Värdeförändring skog uppgick till 97 MSEK (55).
- Rörelseresultatet uppgick till 468 MSEK (645).
- Kvartalets resultat uppgick till 303 MSEK (436).

#### Delåret januari–juni

- Nettoomsättningen uppgick till 3 612 MSEK (3 647). De genomsnittliga priserna ökade med fem procent medan leveransvolymerna minskade med sex procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- Det operativa rörelseresultatet minskade till 576 MSEK (798). Minskningen förklaras av lägre leveransvolym av rundvirke, främst timmer från egen skog.
- Värdeförändring skog uppgick till 171 MSEK (100).
- Rörelseresultatet uppgick till 809 MSEK (1 093).
- Första halvårets resultat uppgick till 520 MSEK (731).

MSEK	Kvartal 2		Januari–juni	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	1 840	1 970	3 612	3 647
Operativt rörelseresultat	333	471	576	798
Rörelseresultat	468	645	809	1 093
Resultat före skatt	408	578	708	978
Periodens resultat	303	436	520	731
Resultat per aktie	2,56	3,68	4,39	6,18

Sveaskog är Sveriges ledande skogsföretag. Vi säljer timmer, massaved och biobränsle. Dessutom jobbar vi med markaffärer och utvecklar skogen som en plats för fiske, jakt och andra naturupplevelser. Skogen är kärnan för oss och vi tar ett stort ansvar för att driva utvecklingen inom skogsbruket, men också av nya användningsområden för skogsråvara och skogsmark. I allt vi gör värnar vi en hållbar utveckling. Vi omsätter sju miljarder kronor och är cirka 720 anställda.

## Koncernchefens kommentar

Sveaskogs nettoomsättning för det första halvåret uppgick till 3 612 MSEK (3 647). En totalt sett lägre försäljningsvolym jämfört med motsvarande period föregående år motverkades av högre medelpriser för skogsråvara. Det operativa rörelseresultatet uppgick till 576 MSEK (798). Resultatminskningen beror främst på en lägre leveransvolym av timmer från egen skog. En ökad andel massaved och biobränsle i försäljningen, till följd av osäkerheten på marknaden för sågade trävaror och den kalla vintern, har också påverkat resultatet med lägre intäkter och högre produktionskostnader.

Försäljningen av skogsråvara uppgick till 5,7 miljoner kubikmeter (m<sup>3</sup>fub), en minskning med drygt sex procent jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningen från egen skog minskade med nio procent. Framförallt har minskningen skett i försäljningen av sågtimmer, som är det mest värdefulla sortimentet. Resultatmässigt har de lägre leveransvolymerna till viss del motverkats av högre priser om tre procent på egen skogsråvara.

I början av april träffade Sveaskog och försäkringsbolaget If en förlikning om ersättning för de skador på Sveaskogs skogar som orsakades av stormen Gudrun 2005. Förlikningen innebär att If reglerat en total skada om cirka 200 MSEK inklusive självrisk. Under kvartal 2 har 62 MSEK intäktsförts. Övrig ersättning har intäktsförts under tidigare år.

Vid årsstämman i april beslutade ägaren om nya ekonomiska mål för Sveaskog. De nya målen är en följd av det förtydligade uppdraget för Sveaskog som riksdagen beslutat om 2010. Målen innebär att Sveaskog ska öka lönsamheten genom bland annat ökad produktivitet och effektivitet.

Målet för direktavkastning är minst fem procent och målet för avkastning på eget kapital är minst sju procent sett över en konjunkturcykel. Målet för soliditet är 35–40 procent. Utdelningsmålet är oförändrat och den ordinarie utdelningen ska långsiktigt fortsatt motsvara minst 60 procent av resultatet efter skatt efter vissa justeringar.

I enlighet med årsstämmans beslut har utöver en kontant utdelning om 756 MSEK även aktierna i Ersättningsmark i



Sverige AB delats ut till ägaren. Det koncernmässiga värdet på nettotillgångarna i Ersättningsmark i Sverige AB uppgick vid utdelningstillfället till 983 MSEK. I och med utdelningen är det särskilda uppdraget att överföra 100 000 hektar produktiv skogsmark till staten, för att användas som ersättningsmark, slutfört.

Sveaskog tecknade i juni ett arrendeavtal med det finländska företaget Morven avseende den av Sveaskog ägda industrifastigheten på Seskarö. Morven kommer att använda anläggningen för att förädla material till limfogstillverkning i Finland.

Gunnar Olofsson, vd och koncernchef.

## Verksamheten

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Andra kvartalet

Under kvartalet minskade nettoomsättningen med sju procent jämfört med samma period 2010 och uppgick till 1 840 MSEK (1 970). Förändringen förklaras av elva procent lägre leveransvolym vilket delvis har motverkats av högre priser, vilka i genomsnitt har ökat med sex procent. Det operativa rörelseresultatet har försämrats och uppgick till 333 MSEK (471), främst till följd av lägre timmerleveranser från egen skog.

Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 27 MSEK (79). Resultatandelen i intressebolaget Setra Group AB uppgick till 11 MSEK (40). Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 371 MSEK (590).

Värdeförändring skog uppgick till 97 MSEK (55), bland annat till följd av lägre virkesuttag ur egen skog. Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 468 MSEK (645).

Finansnettot uppgick till -60 MSEK (-67).

Periodens resultat försämrades med 133 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 303 MSEK (436).

#### Januari-juni

Nettoomsättningen minskade till 3 612 MSEK (3 647), vilket motsvarar en minskning med en procent. De genomsnittliga virkespriserna ökade med fem procent medan volymerna minskade med sex procent. Det operativa rörelseresultatet har försämrats och uppgick till 576 MSEK (798). Resultatförsämringen förklaras främst av lägre timmerleveranser från egen skog.

Reavinster från fastighetsförsäljning, främst avseende försäljning till enskilt skogsbruk och i form av ersättningsmark, uppgick till 67 MSEK (155).

Resultatandelen i intressebolaget Setra Group uppgick till -5 MSEK (40). Rörelseresultatet före värdeförändring skog har försämrats och uppgick till 638 MSEK (993). Värdeförändring skog uppgick till 171 MSEK (100). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 809 MSEK (1 093).

Finansnettot uppgår till -101 MSEK (-115). Förändringen förklaras framförallt av en lägre genomsnittlig låneportfölj.

Periodens resultat är 29 procent lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till 520 MSEK (731).

### KASSAFLÖDE, INVESTERINGAR OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 501 MSEK (395). Det är framförallt förändring av rörelsekapital som ger högre utfall i jämförelse med föregående år. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 79 MSEK (132). Dessa består huvudsakligen av skogsmark och skogsmaskiner. Investeringar i aktier utgör 10 MSEK (29). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 207 MSEK (441). Den räntebärande nettoskulden har minskat med 396 MSEK till 5 424 MSEK (5 820).

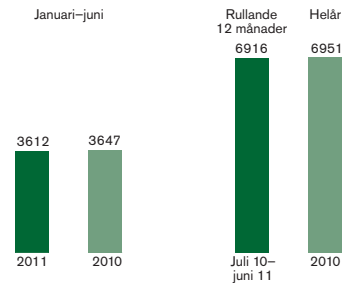
Marknadsräntor och börser har fallit de senaste månaderna och den svenska kronan har försvagats. Från centralbankshåll inklusive den svenska Riksbanken pekar uttalanden på en mer återhållsam hållning till framtida räntehöjningstakt. Sveaskogs upplåningskostnad bedöms därför kunna kvarstå på relativt oförändrad nivå.

Sveaskogs nettoskuld har under 2011 ökat med cirka 200 MSEK. Låneportföljen består till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Under kvartal 2 har Sveaskog upphandlat nya bilaterala 5-åriga banklåneavtal med en total ram på 6 500 MSEK. Lånevolymer under certifikatsprogrammet är för tillfället 2 110 MSEK och refinansieras löpande i tremånadersperioder. Den genomsnittliga räntebindningen har under 2011 som lägst varit cirka elva månader och är vid bokslutstillfället drygt 13 månader.

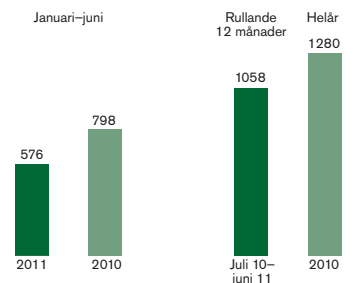
### ANDRA ENHETER INOM KONCERNEN

**Sveaskog Naturupplevelser** ökade sin omsättning med fem procent till 72 MSEK (69). Omsättningen är normal för säsongen. Den ökade omsättningen förklaras främst av högre priser på jakt. Rörelseresultatet har förbättrats med 7 MSEK och uppgår till

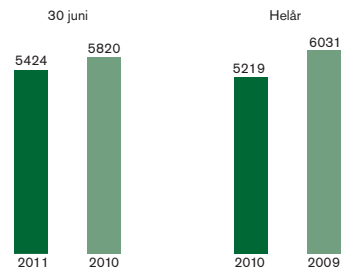
### Nettoomsättning, MSEK



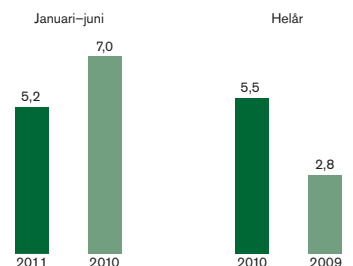
### Operativt rörelseresultat, MSEK

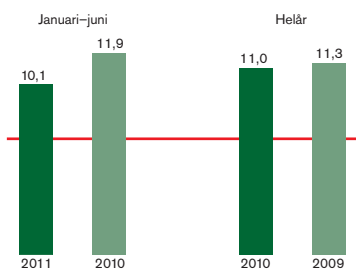


### Räntebärande nettoskuld, MSEK

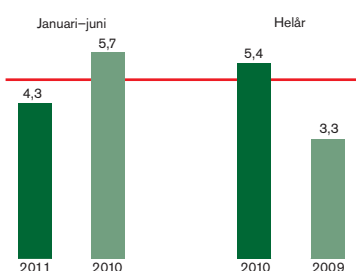


### Räntetäckningsgrad, ggr

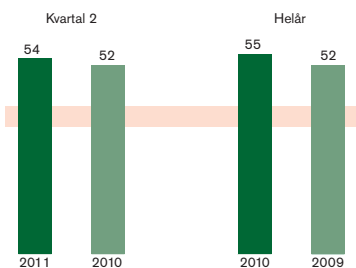


**FINANSIELLA ÄGARMÅL****Avkastning eget kapital, %**

Finansiellt mål beslutat av ägaren: 7 procent.

**Direktavkastning, %**

Finansiellt mål beslutat av ägaren: 5 procent.

**Soliditet, %**

Finansiellt mål beslutat av ägaren:  
35–40 procent.

**Utdelning**

Målet för utdelning uppgår till minst 60 procent av resultatet efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändring enligt IFRS. För 2010 motsvarade detta 756 MSEK. Utöver detta har Sveaskog delat ut aktierna i Ersättningsmark i Sverige AB med ett koncernmässigt värde på 983 MSEK.

57 MSEK (50). Resultatförbättringen förklaras av ökade jaktintäkter samt lägre kostnader till följd av att ansvaret för viltförvaltning flyttats över till moderbolaget.

**Svenska Skogsplantor** omsatte 227 MSEK jämfört med 236 MSEK motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet är 10 MSEK sämre och uppgår till 36 MSEK (46). Försämringen förklaras i huvudsak av lägre leveranser.

Intressebolaget **Setra Group AB** redovisar ett försämrat resultat till följd av den svaga konjunkturen på trävarumarknaden under första halvåret. Sveaskogs resultatandel i bolaget justerat för internvinster under året uppgår till –5 MSEK jämfört med 40 MSEK föregående år.

**MODERBOLAGET**

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

För Sveaskog AB var rörelsens intäkter under första halvåret 6 MSEK (7). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –284 MSEK (–173), varav realisationsvinster vid fastighetsförsäljningar om 0 MSEK (1). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader till följd av förvärvet av Sveaskog Förvaltnings AB. Bolaget har inga anställda.

**Marknad****TRÄMEKANISK INDUSTRI**

I efterdyningarna av jordbävningarna i Japan är det troligt att virkesimporten kommer att öka senare i år då återuppbygget av bostäder och andra byggnationer tar fart. Den japanska virkesimporten har ökat med 20 procent januari till maj jämfört med motsvarande period föregående år. Den kinesiska importen av sågat barrvirke har ökat med 72 procent januari till maj jämfört med samma period föregående år. Kanada, Ryssland och USA svarar för 90

procent av det importerade virket medan leveranser från Sverige svarar för ca en procent.

De globala sågtimmerpriserna i US Dollar ökade för åttonde kvartalet i rad kvartal 1 2011. Ökningen förklaras bland annat av hög sågverksproduktion, ökad internationell handel samt en relativt svag amerikansk valuta.

Osäkerheten om de ryska exportskatterna kvarstår. Det är ännu oklart om när och hur mycket dessa kommer att förändras. Många bedömare tror dock att tarifferna kommer att sänkas, vilket kan vara en förklaring till att den ryska virkesexporten återigen ökar efter att ha haft en negativ trend sedan 2006.

**MASSA- OCH PAPPERSINDUSTRI**

Den globala massaproduktionen har fortsatt att vara stark. Massapriserna har fortsatt att stiga och världsproduktionen av avsalumassa har ökat kraftigt. Världsproduktionen av avsalumassa ökade med åtta procent under första kvartalet 2011 jämfört med motsvarande tid föregående år. Största ökningen skedde i Sydamerika men även Västeuropa och Nordamerika ökade sin produktion.

Med de rekordhöga priserna och starka efterfrågan på avsalumassa har de flesta massabruk producerat nära max kapacitet, mars 2011 var nyttjandegraden inom massa och pappersindustrin 95 procent jämfört med 90 procent motsvarande tid föregående år.

**ENERGISEKTORN**

Världshandeln med träpellets fortsätter att öka, importen av pellets till Europa från Nordamerika ökar kraftigt. Högre energipriser kommer att gynna exportörerna av träpellets i Nordamerika och leveranserna till Europa kan förväntas öka under 2011. Priserna på pellets i Europas huvudmarknader har gått upp de senaste två åren. Priserna på konsumentpellets var fem procent högre i Tyskland och tolv procent högre i Sverige och Österrike under första kvartalet 2011 jämfört med motsvarande period föregående år.

## HANDEL MED VIRKESRÅVARA

### Marknaden för sågtimmer

Marknaderna för den svenska trämekaniska industrin är fortsatt osäker och efterfrågan på sågade trävaror ökar endast långsamt. Möjligen kan prisfallet på sågade trävaror ha planat ut. Den starka kronan och den svaga lönsamheten är fortsatt en utmaning för industrin. Efterfrågan på sågtimmer har ökat jämfört med förra kvartalet, samtidigt som två sågverksnedläggningar aviserats i Kopparfors och Hjortkvarn. Under senare delen av perioden har svaga prisuppgångar på sågtimmer noterats.

Sveaskogs leveranser av sågtimmer under januari till juni 2011 var 2 053 km<sup>3</sup>fub, vilket är en minskning med tolv procent jämfört med motsvarande period 2010.

### Marknaden för massaved och flis

Efterfrågan har varit god på flertalet av den fiberförbrukande industrins produkter. Prisnivån för pappersmassa är för närvarande mycket hög. I stort har utbud och efterfrågan balanserats för massaveden men med tendens till ett överskott i slutet av kvartalet. Utvecklingen för björkmassaveden tenderar att gå mot överskott. Ovanligt många underhålls och reparationsstopp i industrin har påverkat leveranserna. I skogen har produktionen styrts mot mer massaved och mindre sågtimmer. Priserna för fiberråvara har varit stabilt höga sedan årsskiftet.

Sveaskog levererade 2 760 km<sup>3</sup>fub massaved och flis under januari till juni 2011, en minskning med fyra procent jämfört med motsvarande period 2010.

### Biobränslemarknaden

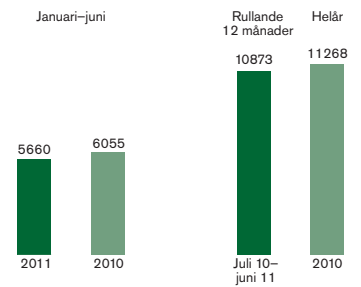
Under första halvåret har efterfrågan på biobränsle varit hög med anledning av en kall vinter i kombination med högt elpris. Biproduktflödena från sågverken har varit lägre än normalt på grund av lägre produktion. Detta sammantaget innebar att södra Sverige tidigt under vintern utvecklade en bristsituation medan efterfrågan och utbud under i stort sett hela vintern var mer balanserad i resten av landet. Flera kunder har valt att kombinera inhemska leveranser med regelbundna leveranser på båt från framförallt Ryssland och Baltikum. Prisutvecklingen i dessa länder har dock varit snabb och utgör därför inte längre ett tydligt lågprisalternativ.

En del större aktörer tittar på eller har redan beslutat sig för att nyinvestera i eller gå över till avfallsförbränning från att ha eldat skogsbränsle. Som argument för det för man fram den, relativt avfall, höga prisnivån på skogsbränsle samt i vissa geografiska områden en tilltagande underskottssituation. Med anledning av den geografiska obalans som råder mellan överskottsområden och underskottsområden, etablerar både större leverantörer och större kunder fjärrleverans på tåg eller båt för att utjämna situationen.

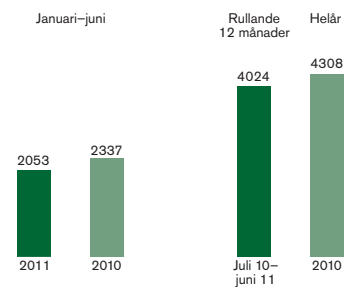
Under våren har som vanligt priserna gjorts upp för nästa eldningsår, vilken inleds efter sommaren. Prisutvecklingen på marknaden liknar prisutvecklingen från ifjol vilket innebär måttliga prishöjningar.

Sveaskogs biobränsleleveranser uppgick till 847 km<sup>3</sup>fub under januari till juni 2011, en ökning med två procent jämfört med motsvarande period 2010.

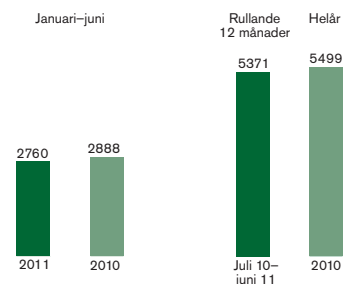
### Sveaskogs totala leveransvolym, km<sup>3</sup>fub



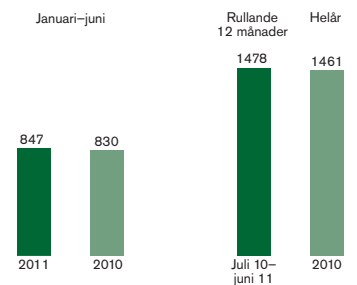
### Leveransvolym sågtimmer, km<sup>3</sup>fub



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



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



## Sveaskogkoncernen

## Resultaträkning i sammandrag

(Not 1) MSEK	3 månader		6 månader		12 månader	
	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Jan–juni 2011	Jan–juni 2010	Juli 2010– juni 2011	Helår 2010
Nettoomsättning	1 840	1 970	3 612	3 647	6 916	6 951
Övriga rörelseintäkter	71	6	72	9	92	29
Råvaror och förnödenheter	-611	-598	-1 393	-1 271	-2 632	-2 510
Förändring av varulager	-92	-67	-88	-75	-6	7
Övriga externa kostnader	-703	-695	-1 298	-1 211	-2 672	-2 585
Personalkostnader	-148	-122	-281	-256	-548	-523
Avskrivningar	-24	-23	-48	-45	-92	-89
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>333</b>	<b>471</b>	<b>576</b>	<b>798</b>	<b>1 058</b>	<b>1 280</b>
Reavinster fastighetsförsäljning	27	79	67	155	174	262
Resultatandel i intresseföretag	11	40	-5	40	-18	27
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	<b>371</b>	<b>590</b>	<b>638</b>	<b>993</b>	<b>1 214</b>	<b>1 569</b>
Värdeförändring skog (Not 1)	97	55	171	100	1 533	1 462
<b>Rörelseresultat</b>	<b>468</b>	<b>645</b>	<b>809</b>	<b>1 093</b>	<b>2 747</b>	<b>3 031</b>
Finansiella poster	-60	-67	-101	-115	-243	-257
<b>Resultat före skatt</b>	<b>408</b>	<b>578</b>	<b>708</b>	<b>978</b>	<b>2 504</b>	<b>2 774</b>
Skatt	-105	-142	-188	-247	-660	-719
<b>Periodens/Årets resultat</b>	<b>303</b>	<b>436</b>	<b>520</b>	<b>731</b>	<b>1 844</b>	<b>2 055</b>
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	2,56	3,68	4,39	6,18	15,57	17,36
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4

## Rapport över totalresultatet

(Not 1) MSEK	3 månader		6 månader		12 månader	
	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Jan–juni 2011	Jan–juni 2010	Juli 2010– juni 2011	Helår 2010
<b>Periodens/Årets resultat</b>	<b>303</b>	<b>436</b>	<b>520</b>	<b>731</b>	<b>1 844</b>	<b>2 055</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Valutakursdifferenser	0	0	0	-1	-1	-2
Kassaflödessäkringar	1	14	21	22	70	71
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	0	-4	-5	-6	-18	-19
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>51</b>	<b>50</b>
<b>Summa totalresultat för perioden/året</b>	<b>304</b>	<b>446</b>	<b>536</b>	<b>746</b>	<b>1 895</b>	<b>2 105</b>

## Definitioner

**Avkastning på eget kapital**

Redovisat resultat efter skatt i procent av genomsnittligt justerat eget kapital.

**Avkastning på operativt kapital**

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital, exklusive uppskjuten skatt.

**Bruttomarginal**

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

**Direktavkastning**

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

**Justerat eget kapital**

Eget kapital plus minoritetsintressen.

**Kapitalomsättningshastighet**

Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt operativt kapital.

**Nettoresultat per aktie**

Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

## Sveaskogkoncernen

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	6	8	7
Skogsmark (Not 1)	1 992	2 012	1 982
Övriga materiella anläggningstillgångar	568	563	555
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1)	28 029	27 931	28 003
Finansiella anläggningstillgångar	475	520	475
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>31 070</b>	<b>31 034</b>	<b>31 022</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	519	514	608
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	2 104	2 492	2 325
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	0
Likvida medel	322	651	526
Tillgångar som innehas för utdelning*	–	–	1 155
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 945</b>	<b>3 657</b>	<b>4 614</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>34 015</b>	<b>34 691</b>	<b>35 636</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>18 313</b>	<b>18 157</b>	<b>19 516</b>
Långfristiga skulder			
- Räntebärande skulder och avsättningar	2 200	3 958	2 834
- Övriga skulder och avsättningar	8 341	8 165	8 359
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>10 541</b>	<b>12 123</b>	<b>11 193</b>
Kortfristiga skulder			
- Räntebärande skulder	3 546	2 513	2 911
- Övriga skulder	1 615	1 898	1 728
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för utdelning	0	0	288
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 161</b>	<b>4 411</b>	<b>4 927</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>	<b>15 702</b>	<b>16 534</b>	<b>16 120</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>34 015</b>	<b>34 691</b>	<b>35 636</b>

\* Med tillgångar som innehas för utdelning avses det koncernmässiga värdet av de 100 000 hektar produktiv skogsmark med mera som har utdelats till ägaren.

**Operativt kapital**

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

**Operativt rörelseresultat**

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

**Räntebärande nettoskuld**

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

**Räntetäckningsgrad**

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

**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

**Skuldsättningsgrad**

Räntebärande nettoskuld dividerad med justerat eget kapital.

**Soliditet**

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

## Sveaskogkoncernen

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2011	Jan–juni 2010	Helår 2010
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	809	1 093	3 031
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-189	-285	-1 754
Erhållna räntor	12	6	16
Erlagda räntor	-113	-121	-237
Betald skatt	-472	-110	-224
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>			
<b>före förändring av rörelsekapital</b>	47	583	832
Rörelsekapitalförändring	454	-188	-88
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	501	395	744
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i anläggningstillgångar	-79	-132	-250
Investering i aktier	-10	-29	-49
Försäljning av anläggningstillgångar	207	441	777
Försäljning av aktier	0	0	31
Förändring av räntebärande fordringar	0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	118	280	509
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning	-856*	-487	-487
Förändring av finansiella skulder	33	-43	-746
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-823	-530	-1 233
<b>Periodens/årets kassaflöde</b>	-204	145	20
<b>Likvida medel vid årets början</b>	526	506	506
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	322	651	526

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

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2011	Jan–juni 2010	Helår 2010
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	19 516	17 898	17 898
Summa totalresultat	536	746	2 105
Erlagd utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-1 739	-487	-487
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	18 313	18 157	19 516

## Nyckeltal

	Jan–juni 2011	Jan–juni 2010	Helår 2010
Rörelsemarginal, %	22	30	44
Direktavkastning, % 1)	4,3	5,7	5,4
Avkastning på eget kapital, % 1)	10,1	11,9	11,0
Soliditet, %	54	52	55
Avkastning operativt kapital, % 1)	11,4	12,7	12,5
Skuldsättningsgrad, ggr	0,30	0,32	0,27
Räntetäckningsgrad, ggr 1,3)	4,5	5,5	5,5
Räntebärande nettoskuld, MSEK	5 424	5 820	5 219
Resultat per aktie, SEK 2)	4,39	6,18	17,36
Medelantal anställda	970	928	964
Antal anställda	720	729	720

1) Rullande 12 månader.

2) Räknat på antal aktier, 118 373 034 st.

3) Rörelseresultat före värdeförändring skog minus reavinst för fastigheter plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.



## Moderbolaget

### Resultaträkning i sammandrag

(Not 1) MSEK	6 månader		12 månader	
	Kv 2 2011	Kv 2 2010	Juli 2010– juni 2011	Helår 2010
Rörelsens intäkter	6	7	47	48
Rörelsens kostnader	0	0	-1	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>46</b>	<b>47</b>
Finansiella poster	-290	-180	-512	-402
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-284</b>	<b>-173</b>	<b>-466</b>	<b>-355</b>
Skatt	75	45	125	95
<b>Periodens/årets resultat</b>	<b>-209</b>	<b>-128</b>	<b>-341</b>	<b>-260</b>

### Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec 2010
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	60	64	60
Summa materiella anläggningstillgångar	60	64	60
Finansiella anläggningstillgångar			
Räntebärande	1 570	2 370	1 870
Ej räntebärande	24 934	24 934	24 994
Summa finansiella anläggningstillgångar	26 504	27 304	26 864
Summa anläggningstillgångar	26 564	27 368	26 924
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	470	512	400
Kortfristiga placeringar	4 509	4 681	4 239
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	4 979	5 193	4 639
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>31 543</b>	<b>32 561</b>	<b>31 563</b>
Eget kapital			
Summa eget kapital	11 514	12 505	12 639
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	1 469	3 169	2 069
Summa långfristiga skulder	1 469	3 169	2 069
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	18 518	16 845	16 826
Övriga skulder och avsättningar	42	42	29
Summa kortfristiga skulder	18 560	16 887	16 855
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>31 543</b>	<b>32 561</b>	<b>31 563</b>

## Moderbolaget

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2011	Jan–juni 2010	Helår 2010
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	-536	-55	130
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	200	151	625
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	336	-96	-755
<b>Kassaflöde totalt</b>	0	0	0
<b>Likvida medel vid årets början</b>	0	0	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	0	0	0

### Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–juni 2011	Jan–juni 2010	Helår 2010
Ingående eget kapital 1 januari	12 639	13 120	13 120
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-916	-487	-487
Koncernbidrag	-	-	360
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-94
<b>Periodens/årets resultat</b>	-209	-128	-260
<b>Utgående eget kapital vid periodens/årets slut</b>	11 514	12 505	12 639

#### REDOVISNINGSPRINCIPER

Bokslutsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, årsredovisningslagen samt lagen om värdepappersmarknaden. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och lagen om värdepappersmarknaden vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2. Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper och beräkningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning med den förändringen att koncernen från och med 1 januari 2011 tillämpar, IAS 32 (tillägg), "Finansiella instrument: Klassificering" (gäller från 1 februari 2010). Den omarbetade standarden medger att teckningsrätter kan vara eget kapital oberoende av i vilken valuta de är utställda. IAS 24 (reviderad) "Upplysningar om närstående" (gäller från 1 januari 2011). Den reviderade standarden medför en ny definition av närstående. Tillämpningen medför inte någon påverkan på koncernens räkenskaper eller upplysningar. Belopp anges i MSEK om inte annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

#### NOT 1 - VÄRDEFÖRÄNDRING SKOG, MSEK

Det marknadsrelaterade värdet på Sveaskogs skogstillgångar per 30 juni 2011 har beräknats till 30 021 (29 943), varav 28 029 (27 931) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 1 992 (2 012) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen uppgår till 78 (887).

#### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2010 sidorna 76–78. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

#### VIKTIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga viktiga händelser har skett efter balansdagen.

#### ÖVRIGT

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

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

Stockholm den 21 juli 2011  
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Göran Persson  
*Ordförande*

Eva Färnstrand  
*Styrelseledamot*

Marianne Förander  
*Styrelseledamot*

Thomas Hahn  
*Styrelseledamot*

Birgitta Johansson-Hedberg  
*Styrelseledamot*

Carina Håkansson  
*Styrelseledamot*

Elisabeth Nilsson  
*Styrelseledamot*

Anna-Stina Nordmark Nilsson  
*Styrelseledamot*

Mats G Ringesten  
*Styrelseledamot*

Sture Persson  
*Arbetsagarrepresentant*

Eva-Lisa Lindvall  
*Arbetsagarrepresentant*

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning

Gunnar Olofsson  
*Verkställande direktör och koncernchef*



Sveaskog är Sveriges största skogsägare och en betydelsefull aktör på virkesmarknaden. Företagets långsiktiga mål är att öka värdet av skogen genom ett marknadsdrivet, miljöinriktat och hållbart skogsbruk. Det innebär bland annat en effektiv förnyring för att säkerställa en god återväxt, professionell skogsskötsel och en rationell virkesskörd. Detta är förutsättningar för att i konkurrens med andra kunna leverera skogsråvara till krävande kunder som sågverk, massabruk och energianläggningar både i Sverige och andra länder.

#### Vid frågor kontakta

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

Per Matses, CFO, tel 08-655 92 90, 070-655 98 20

[www.sveaskog.se](http://www.sveaskog.se)

#### Tidpunkter för kommande rapporter

Delårsrapport januari – september 2011

27 oktober 2011

Bokslutsrapport 2011

26 januari 2012

#### Sveaskog AB, Stockholm

Torgsgatan 4, 105 22 Stockholm

Tel 08-655 90 00

#### Sveaskog AB, Kalix

Torgsgatan 4, Box 315, 952 23 Kalix

Tel 0923-787 00

[info@sveaskog.se](mailto:info@sveaskog.se)  
[www.sveaskog.se](http://www.sveaskog.se)

