



**Delårsrapport
januari – mars
2008**

Delårsrapport januari – mars 2008

Första kvartalet

- Stabil försäljning till fiberindustrin men minskad till sågverksindustrin
- Fortsatt stigande fiberpriser och stabila timmerpriser
- Mild vinter med ogynnsamma avverkningsförhållanden
- Kvartalets nettoomsättning uppgick till 1 932 MSEK (1 780)
- Rörelseresultatet före värdeförändring skog minskade till 296 MSEK (406)
- Rörelseresultatet efter värdeförändring skog uppgick till 591 MSEK (564), vari ingår realisationsvinster från försäljningar av skogsfastigheter med 85 MSEK (107)
- Periodens resultat uppgick till 363 MSEK (370)

MSEK	Kvartal 1	
	2008	2007
Nettoomsättning	1 932	1 780
Rörelseresultat före värdeförändring skog	296	406
Värdeförändring skog	295	158
Rörelseresultat	591	564
Resultat före skatt	505	492
Periodens resultat	363	370
Resultat per aktie, SEK	3,07	3,13

Koncernchefens kommentar

Sveaskogs omsättning ökade under första kvartalet 2008 med 8% jämfört med samma period föregående år. Ökningen förklaras främst av prisökningar som skett under 2007.

Leveransvolymen timmer från egen skog sjönk med 8% och timmerandelen av den totala försäljningen är lägre än tidigare, till följd av den försämrade sågverkskonjunkturen. Den lägre efterfrågan på timmer har medfört produktionsbegränsningar. I stället har avverkningar genomförts av klenare skog företrädesvis i mellersta Sverige för att möta fiberkundernas efterfrågan. Till detta kom en mindre storm i södra Sverige som resulterade i ca 100 000 m³fub stormfällt virke.

Försäljningen av massaved har varit på en fortsatt hög nivå med något högre priser. Försäljningen av biobränsle fortsätter att öka, trots den milda vintern, och jämfört med 2007 uppgick ökningen till 2%. Leveranserna under första kvartalet motsvarade 561 GWh.

Virkesmarknaden i Östersjöområdet är under förändring. De tidigare stora flödena från Ryssland till framför allt Finland minskar. Den 1 april höjde Ryssland exporttullarna ytterligare med 5 EUR till 15 EUR, vilket kommer att innebära större efterfrågan i regionen på sågtimmer och massaved från

svenska skogar. Detta har påverkat virkespriserna och kommer sannolikt innebära att konkurrensen om råvaran fortsätter öka.

Efterfrågan på virke certifierat enligt FSC, Forest Stewardship Council, ökar och överstiger nu utbudet. Under första kvartalet har Sveaskog inlett en omfattande kampanj kring FSC. Sveaskog erbjuder enskilda virkesleverantörer premier om 25 SEK/m³fub för certifierat virke samt att certifiera sin skog inom ramen för Sveaskogs paraplycertifikat. Erbjudandena har mottagits positivt med stort intresse.

Kostnaderna för avverkning och transport fortsätter att stiga genom ökade drivmedelspriser och det milda och nederbördsrika vädret som kräver ökat underhåll av vägar. Under början av året har entreprenörernas lönsamhet, samt arbetsförhållanden för skogsvårdsentreprenörers anställda, fått medial uppmärksamhet. Sveaskog har skärpt kraven vid upphandling och initierat en dialog med Skogs- och Träfacket samt entreprenörerna kring branschens fortsatta utveckling.

Inom Sveaskogs markförsäljningsprogram genomfördes under första kvartalet 108 affärer. Den totala arealen uppgick till 14 700 ha och köpeskillingen var cirka 300 MSEK.

■ Marknad

Konjunkturuppgången har mattats av och tillväxttakten sjunker i stort sett i hela världen, dock från en långvarigt hög nivå.

Osäkerheten ökar i takt med att den amerikanska kreditkrisen expanderar till att bli en global finanskris. Utvecklingen i USA är fortsatt mycket svårbedömd med en kraftig kreditåtstramning och fallande investeringar.

Den europeiska utvecklingen är starkare än den amerikanska, men även i eurozonen mattas konjunkturen, till följd av en stramare penningpolitik och en stark euro som dämpar exporten.

De asiatiska ekonomierna uppvisar en fortsatt hög tillväxt och balanserar den negativa utvecklingen i västvärlden.

Den svenska konjunkturen dämpas under inledningen av 2008 till följd av den globala konjunkturredgången. Exporttillväxten har mattats av, inte minst till följd av situationen i USA. En totalt lägre efterfrågan på världsmarknaden och möjligen vissa förluster av marknadsandelar gör att prognoserna för den senare delen av 2008 börjar revideras nedåt. Hushållens konsumtion växte kraftigt under 2007 på grund av en expansiv finanspolitik med sänkta skatter, låga räntor och ökande reallöner. Detta förhållande bromsas nu upp som ett resultat av ökad kreditåtstramning och stigande energi- och livsmedelspriser.

Sågverksindustrin

Konjunkturen på trävarumarknaderna har passerat toppen. Många sågverksföretag begränsar produktionen för att möta en svagare orderingång från såväl hemmamarknaden som de stora exportmarknaderna. Minskad efterfrågan leder till att sågverken har en kraftig lageruppgång av färdigvaror och priserna sjunker för närvarande på marknaden. Den negativa prisutvecklingen är störst på granträvaror, men drabbar till viss del även trävaror av furu. Att marknaderna viker beror på att nybyggnationen i Europa och USA minskade under hösten och att den japanska efterfrågan i stort sett upphörde bland annat på grund av ett nytt regelverk för byggnation.

På något längre sikt är förutsättningarna för en återhämtning av exporten goda, då prognosen för renovering, om- och tillbyggnad (ROT) i Västeuropa är positiv och nybyggnationen i östra Europa ökar. Den goda tillgången på råvara på europeiska kontinenten efter stormen Kyril har vänts till ett underskott med stigande timmerpriser. Efterfrågan väntas inte öka påtagligt under de närmaste kvartalen då exporten till Nordamerika förväntas ligga på en låg nivå. Sammantaget pekar dock utvecklingen på en positivare bild inom två till tre år.

Massa- och pappersindustrin

Konjunkturutvecklingen inom massaindustrin är

starkare än inom pappersindustrin, med fortsatt stor efterfrågan. Låga massalager hos producenterna har gjort att massapriserna fortsatt stiga. Producenterna försöker ytterligare höja priserna för att kompensera för reallt sjunkande intäkter beroende på den svaga dollarn. Prisökningar 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 produktivhetsprogram för att sänka kostnadsläget och öka effektiviteten. Rationaliseringar och produktionsnedläggningar ökar och ytterligare strukturförändringar är att vänta.

Inom vissa segment av pappersindustrin stiger kapacitetsutnyttjandet, till exempel inom kraftpapper, medan tidningspappersproducenter påverkas av en lägre efterfrågan. Under inledningen av året har tidningspapperspriserna sjunkit med 5%, vilket sannolikt på sikt kommer att leda till förändringar av produktionsstrukturen.

Biobränslemarknaden

Efterfrågan på biobränsle visar en stabil ökning och den positiva utvecklingen väntas fortsätta under 2008. En större efterfrågeökning beräknas få genomslag 2009, då flera nya biobränslebaserade anläggningar tas i bruk. Utvecklingen drivs av både klimatfrågan och alternativkostnaden för hittills använda bränslen. Kraftfulla politiska åtgärder påskyndar utvecklingen. EU:s bindande mål om 20% förnybar energi år 2020 beräknas skapa behov av ytterligare ca 250 miljoner kubikmeter eller ca 500 TWh biobränsle från skogen.

■ Virkesmarknaden

Norra Europa

Virkesmarknaden i norra Europa fortsätter att präglas av stor efterfrågan på timmer, massaved och biobränsle, vilket haft en positiv inverkan på priserna. En tilltagande osäkerhet kring priserna på ryska virkesvolym, beroende på höjningen av de ryska exporttullarna, samt insikten om att en bristsituation av virke kan vara förestående har lett till en ökad aktivitet hos alla aktörer i Östersjöområdet. Den finska skogsindustrin ökar sina råvaruinköp i Sverige och exporten av svenskt rundvirke ökar.

Prisbildningen är inte homogen i området. För vissa sortiment, såsom massaved och biobränsle, fortsätter priserna att öka medan sågverkens minskade produktion leder till viss press på timmerpriserna.

Norra Sverige

Efterfrågan på timmer i norra Sverige har under kvartalet varit normal till avvaktande. Många sågverk har produktionsbegränsningar på grund av låg efterfrågan och fortsatt sjunkande priser på sågade trävaror.

Prisnivån på såväl timmer som massaved har varit relativt stabil.

Efterfrågan på biobränsle är större än utbudet, bland annat på grund av produktionsbegränsningar hos sågverken som minskar volymen biprodukter. Aktörerna i området ökar ansträngningarna att tillgodose efterfrågan genom import. Efterfrågan på torv har minskat på marknaden, vilket väntas öka efterfrågan på skogsbränsle ytterligare under året.

Mellansverige

I Mellansverige har utbudet av tall- och grantimmer varit stort med starka flöden. Sågverken har mycket stora lager av såväl timmer som sågade varor, vilket minskar deras efterfrågan på ytterligare leveranser av råvara. Prissänkningar börjar nu lanseras på marknaden om ca 30–50 SEK/m³fub.

Utbudet av barr- och granmassaved har varit normalt med god efterfrågan. Ökad export medför att prisnivåerna i området har visat en tendens att stiga. Prislistorna har höjts med 20 SEK/m³fub.

Efterfrågan på biobränsle är god medan utbudet är relativt litet på grund av produktionsbegränsningar hos sågverken som minskar volymen biprodukter.

Södra Sverige

I södra Sverige har såväl sågverk som fiberförbrukande industri stora lager med virkesråvara. Avverkningsförhållandena har varit ogynnsamma under första kvartalet, till följd av dels några mindre stormfällningar, dels den milda vintern som försvårat avverkning och transport av timmer till terminaler och industri. Detta har minskat virkesutbudet. Industriernas virkeslager har dock väl täckt detta svagare flöde. Under perioden höjdes priset på barr- och björkmassaved med 30 SEK/m³fub.

Efterfrågan på biobränsle har varit god, hos främst kraftvärmeverk, trots den milda vintern.

■ Andra enheter inom koncernen

Sveaskog Naturupplevelser AB har ökat omsättningen med drygt 18%, främst beroende på en förbättrad intäkt från upplåtelseverksamheten. Detta tillsammans med lägre utvecklingskostnader för Sverigefiskekortet och Inatur.se har haft en positiv resultateffekt.

Efterfrågan på **Svenska Skogsplantor AB:s** produkter är mycket god. Årets första månader har präglats av försäljning, plantpackning och förberedelser inför kommande säsong. Leveranserna har påbörjats i liten omfattning.

Sveaskogs resultatandel i **Setra Group AB** är upptagen till 0 MSEK (55) då bolaget, som fortfarande är i en noteringsprocess, ännu inte lämnat extern rapport för första kvartalet.

■ Försäljning, resultat och lönsamhet

Under kvartalet ökade nettoomsättningen för Sveaskogkoncernen med 8% jämfört med samma

period 2007. Ökningen utgörs av högre virkespriser, medan leveransvolymen minskade med 7% jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet före värdeförändring skog har försämrats och uppgår till 296 MSEK (406).

Resultatandelen för Sveaskog i Setra Group AB uppgick till 0 MSEK (55).

Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 591 MSEK (564), vari ingår realisationsvinster från försäljningar av skogsfastigheter med 85 MSEK (107). Reavinstberäkningen har förändrats något från och med 1 januari. Sveaskog har övergått till att i första hand beräkna denna med en värderelaterad metod och inte som tidigare med en arealrelaterad, då detta ger en mer rättvisande bild av uppkomna vinsten.

Finansnettot om –86 MSEK (–72) har försämrats något då nettoskulden ökat genom ytterligare en efterutdelning samt en generellt högre räntenivå. Nettoresultatet är i nivå med föregående år till 363 MSEK (370).

■ Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 129 MSEK (–149). Det förbättrade kassaflödet beror främst på en positiv rörelsekapitalförändring. Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 18 MSEK (12). Dessa består huvudsakligen av skogsmaskiner och skogsbilvägar.

Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 298 MSEK (235). Den räntebärande nettoskulden minskade under kvartalet med 436 till 6 863 MSEK.

■ Personal

Antalet anställda per den sista mars var 717 personer (753).

Lönerevisioner pågår. För medlemmar i Skogs- och Träfacket sker de i enlighet med det lokala avtal som tecknades 2007 och för tjänstemän i enlighet med det treåriga avtal som tecknades 2007.

Ett arbete pågår kring en justering av den organisationsstruktur som implementerades under 2006.

■ 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 tre månader 25 MSEK (26). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –217 MSEK (–117), varav realisationsvinster vid fastighetsförsäljningar om 19 MSEK (15). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader till följd av förvärvet av Sveaskog Förvaltnings AB. Bolaget har inga anställda.

Sveaskogkoncernen

MSEK	3 månader		12 månader	
	Kv 1 2008	Kv 1 2007	April 2007– mars 2008	Helår 2007
Nettoomsättning	1 932	1 780	7 415	7 263
Övriga rörelseintäkter	5	57	58	110
Råvaror och förnödenheter	-979	-843	-3 392	-3 256
Förändring av varulager	-5	18	-31	-8
Övriga externa kostnader	-535	-511	-2 449	-2 425
Personalkostnader	-105	-134	-476	-505
Avskrivningar enligt plan	-17	-16	-67	-66
Resultatandel i intresseföretag	0	55	193	248
Rörelseresultat före värdeförändring skog	296	406	1 251	1 361
Värdeförändring skog (Not 1)	295	158	899	762
Rörelseresultat	591	564	2 150	2 123
Finansiella poster	-86	-72	-277	-263
Resultat före skatt	505	492	1 873	1 860
Skatt	-142	-122	-461	-441
Periodens resultat	363	370	1 412	1 419
Resultat/aktie, SEK	3,07	3,13	11,93	11,99
- räknat på genomsnittligt antal utestående aktier, milj st	118,4	118,4	118,4	118,4

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2008	31 mars 2007	31 dec 2007
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	9	10	9
Skogsmark (Not 1)	2 004	2 036	2 015
Övriga materiella anläggningstillgångar	519	514	525
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1)	26 623	26 727	26 591
Övriga anläggningstillgångar	454	431	447
	29 609	29 718	29 587
Omsättningstillgångar			
Varulager	677	640	668
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	2 242	2 214	2 244
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	0
Likvida medel	392	158	185
	3 311	3 012	3 097
Summa tillgångar	32 920	32 730	32 684
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	15 940	17 001	15 586
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder och avsättningar	3 829	3 245	3 861
Övriga skulder och avsättningar	8 236	8 061	8 162
	12 065	11 306	12 023
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	3 426	2 846	3 623
Övriga skulder	1 489	1 577	1 452
	4 915	4 423	5 075
Summa eget kapital och skulder	32 920	32 730	32 684

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2008	Jan-mars 2007	Helår 2007
Rörelseresultat	591	564	2 123
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-325	-252	-1 090
Erhållna räntor	4	5	50
Erlagda räntor	-90	-77	-346
Betald skatt	-90	-157	-424
Kassaflöde från löpande verksamheten före förändring rörelsekapital	90	83	313
Rörelsekapitalförändring	39	-232	-333
Kassaflöde från löpande verksamheten	129	-149	-20
Investering i anläggningstillgångar	-18	-12	-87
Investering i aktier	-3	-	-3
Försäljning av anläggningstillgångar	298	235	1 063
Förändring av räntebärande fordringar	1	-	149
Kassaflöde från investeringsverksamheten	278	223	1 122
Utbetald utdelning	-	-	-2 480
Förändring av finansiella skulder	-200	-542	937
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-200	-542	-1 543
Periodens kassaflöde	207	-468	-441
Likvida medel vid årets början	185	626	626
Likvida medel vid periodens slut	392	158	185

Förändringar i eget kapital

MSEK	Jan-mars 2008	Jan-mars 2007	Helår 2007
Ingående eget kapital 1 januari	15 586	16 620	16 620
Förändring i säkringsreserv, netto	-9	11	26
Omräkningsdifferens för perioden m m	0	0	1
Periodens resultat	363	370	1 419
Totala intäkter och kostnader för perioden	354	381	1 446
Kontant utdelning	-	-	-2 480
Utgående eget kapital vid periodens slut	15 940	17 001	15 586

Nyckeltal*

	Jan-mars 2008	Jan-mars 2007	Helår 2007
Rörelsemarginal, %	31	32	29
Avkastning på eget kapital, % 1)	9	13	9
Soliditet, %	48	52	48
Skuldsättningsgrad, ggr	0,43	0,34	0,47
Räntetäckningsgrad, ggr 1) 3)	3,3	3,2	4,8
Räntebärande nettoskuld, MSEK	6 863	5 783	7 299
Nettoreultat per aktie, SEK 2)	3,07	3,13	11,99
Medelantal anställda	895	929	1 027
Antal anställda	717	753	726

* För definitioner hänvisas till Årsredovisningen för 2007.

1) Rullande 12 månader.

2) Räknet på genomsnittligt antal utestående aktier, 118 373 034 st.

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

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan-mars 2008	Jan-mars 2007	April 2007- mars 2008	Helår 2007
Rörelsens intäkter	25	26	77	78
Rörelsens kostnader	0	0	-1	-1
Rörelseresultat	25	26	76	77
Finansiella poster	-242	-143	-280	-182
Resultat efter finansiella poster	-217	-117	-204	-105
Dispositioner	-	-	-	-
Skatt	-	-	170	170
Periodens resultat	-217	-117	-34	65

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2008	31 mars 2007	31 dec 2007
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	82	165	85
Finansiella anläggningstillgångar			
Räntebärande	1 654	2 803	2 506
Ej räntebärande (aktier o andelar)	24 934	24 934	24 934
Summa finansiella anläggningstillgångar	27 735	27 737	27 440
Summa anläggningstillgångar	26 670	27 902	27 525
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 172	57	1 160
Kortfristiga placeringar	5 235	4 057	5 425
Kassa och bank	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	6 407	4 114	6 585
SUMMA TILLGÅNGAR	33 077	32 016	34 110
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	8 460	10 539	8 678
Obeskattade reserver	0	0	0
Långfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder och avsättningar	3 003	2 303	3 005
Kortfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder och avsättningar	21 559	12 178	22 385
Övriga skulder och avsättningar	55	6 996	42
Summa kortfristiga skulder och avsättningar	21 614	19 174	22 427
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	33 077	32 016	34 110

■ 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 31 mars 2008 har beräknats till 28 627 (28 763), varav 26 623 (26 727) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 2 004 (2 036) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen uppgår till -136 (-130).

Styrelsen och 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 16 april 2008

Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Bo Dockered
Ordförande

Håkan Ahlqvist

Lars Johan Cederlund

Thomas Hahn

Birgitta Johansson-Hedberg

Lena Johansson

Christina Liffner

Anna-Stina Nordmark-Nilsson

Sture Persson

Eva-Lisa Lindvall

Gunnar Olofsson
Verkställande direktör

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Gunnar Olofsson
Verkställande direktör och koncernchef

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
Linda Andersson, informationschef, tel 08-655 91 06, 0708-72 22 05

www.sveaskog.se

Tidpunkter för kommande bokslutsrapporter

Delårsrapport januari-juni 2008	24 juli 2008
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