

Delårsrapport januari – mars 2009



Delårsrapport januari – mars 2009

Första kvartalet

- Låg försäljningsvolym till sågverks-, massa- och pappersindustrin.
- Ytterligare sänkningar av virkespriser.
- God efterfrågan på biobränsle med ökade leveranser.
- Kvartalets nettoomsättning uppgick till 1 490 MSEK (1 932).
- Det operativa rörelseresultatet, exklusive resultatandelen i Setra Group, uppgick till 212 (296).
- Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 115 MSEK (296).
- Rörelseresultatet efter värdeförändring skog uppgick till 434 MSEK (591), vari ingår realisationsvinster från försäljningar av skogsfastigheter med 99 MSEK (85).
- Periodens resultat uppgick till 233 MSEK (363).

MSEK	Kvartal 1	
	2009	2008
Nettoomsättning	1 490	1 932
Rörelseresultat före värdeförändring skog	115	296
Värdeförändring skog	319	295
Rörelseresultat	434	591
Resultat före skatt	351	505
Periodens resultat	233	363
Resultat per aktie	1,97	3,07

■ Koncernchefens kommentar

Lågkonjunkturen påverkar Sveaskog i väsentlig grad. Totalt under kvartalet levererade Sveaskog 2,4 miljoner kubikmeter sågtimmer och massaved, vilket är 24% lägre än motsvarande kvartal föregående år och 12% lägre än fjärde kvartalet 2008. Orsaken är att efterfrågan på råvara från sågverk och pappers- och massaindustrin har sjunkit kraftigt.

På marknaden för biobränsle är efterfrågan fortsatt stor med stigande priser. Under första kvartalet ökade Sveaskog den sålda volymen biobränsle med 51% jämfört med samma period 2008.

Sveaskogs totala försäljning av samtliga sortiment minskade i volym med 18% jämfört med samma period föregående år. Den lägre volymen och de lägre virkespriserna påverkade det operativa rörelseresultatet under första kvartalet. Rörelseresultatet, exklusive andelen i Setra Group, uppgick till 212 (296). Vi har under kvartalet minskat kostnaderna i motsvarande grad som intäktsminskningen och har samtidigt gjort

en översyn av potentialen för ytterligare kostnadsanpassningar.

I februari aviserade Sveaskog att priset på våra 3 200 jakträttsupplåtelser kommer att omförhandlas och ytterligare marknadsanpassas de kommande tre åren. Efterfrågan på jakträtter är stor och i samband med omförhandlingar av kontrakt strävar vi efter lösningar som ger fler personer möjlighet att jaga på Sveaskogs marker.

Under första kvartalet genomförde Sveaskog 104 fastighetsförsäljningar om drygt 8 900 hektar, inom främst programmet som syftar till att stärka enskilt skogsbruk. Omsättningen för fastighetsaffärer uppgick totalt till 228 MSEK, vilket är 73 MSEK lägre än motsvarande period 2008. Situationen på kreditmarknaden har haft en negativ inverkan på såväl prisnivå som antalet avslutade affärer.

Sveaskog har under kvartalet fortsatt arbetet kring förnyelsebara energikällor. Dels samarbetar vi med projektörer och energibolag kring etablering av vind-

kraft på våra marker, dels medverkar vi i utvecklingsprojekt kring biodrivmedel.

Utvecklingen för intressebolaget Setra Group AB har under första kvartalet varit fortsatt negativ. Beslut om nedläggning av ytterligare en såg, Färila i Hälsingland, fattades i början av året. Trots ett omfattande arbete med att sänka kostnader ökade förlusten under första kvartalet till -210 MSEK, varav Sveaskogs andel är -97 MSEK efter hänsyn tagen till förändring av internvinst.

Under första kvartalet har Sveaskogs investeringar uppgått till 12 MSEK. Drygt hälften har gjorts inom dotterbolaget Svenska Skogsplantor och resterande utgörs av inköp av nya skogsmaskiner. Vidare har beslut fattats om att investera 18 MSEK i utrustning för att kunna exportera bibränslen från Lettland genom dotterbolaget SIA Sveaskog Baltfor.

■ Marknad

Den globala ekonomin befinner sig i recession och osäkerheten om utvecklingen är stor. Det finns faktorer som verkar i en positiv riktning såsom en expansiv finans- och penningpolitik, fallande inflation och räntor samt en svag krona som gynnar exportindustrin.

Sågverksindustrin

Konjunkturen på trävarumarknaden är fortsatt mycket svag. De flesta sågverksföretag produktionsbegränsar för att möta den vikande orderingången på både hemma- och exportmarknaderna. Minskande efterfrågan gör att sågverken har en kraftig lageruppbyggnad av färdigvaror, vilket har pressat priserna på marknaden.

På senare tid har signaler kommit som pekar på att den kortsiktiga balansen på trävarumarknaden har förbättrats och att köparnas lager av sågade trävaror har börjat sjunka. Det finns dock inga tecken på en fundamental förändring av marknadsläget framöver, byggnaderna i både Sverige och övriga Europa har bromsat in kraftigt och många projekt ställs in eller skjuts på framtiden. De flesta sågverksföretagen ser negativt på utvecklingen framöver och förbereder sig för ytterligare lägre produktion samt personalneddragningar.

Positivt för svenska sågverksföretag är den svaga kronan som gör att de kan ta marknadsandelar på bekostnad av finska, tyska och österrikiska sågverksbolag. Vidare är timmerpriserna, trots kraftiga fall i Finland och Baltikum, fortsatt lägre i Sverige. Tillsammans med en god efterfrågan av flis för energiändamål gör detta att de svenska sågverkens situation är bättre än för många av utländska konkurrenter.

Massa- och pappersindustrin

Massa- och pappersindustrin har sänkt produktionen under det senaste kvartalet. Konjunkturutvecklingen inom massaindustrin är något bättre än i pappersindu-

strin. Svenska massaproducenter gynnas starkt av kronans försvagning mot US-dollar och ökar sina marknadsandelar i Europa. Massaproducenterna har dock höga lager av färdigvaror och massapriserna har sjunkit snabbt under det senaste kvartalet.

■ Biobränslemarknaden

Expansionen av biobränslebaserad energiproduktion i Sverige fortsätter. Inom EU pågår ett intensivt arbete med att hitta former för hur råvaruförsörjningen för den europeiska energisektorn kan tryggas på ett uthålligt och miljövänligt sätt.

■ Virkesmarknaden

Norra Europa

Virkesmarknaden i Östersjöområdet präglas av effekterna av lågkonjunkturen. Produktionsbegränsningar inom industrin leder till en vikande efterfrågan och fallande priser på rundvirke.

Energisektorn håller delvis emot efterfrågeminskningen på fibersidan och etablerar ett prisgolv i marknaden. Aktörerna på virkesmarknaden förväntar sig trots detta vikande massavedpriser framöver. Konverteringen av massaved till biobränsle ökar i omfattning.

Sverige

Lågkonjunkturen har lett till en svag efterfrågan på marknaden under kvartalet. Dock har efterfrågan på sågtimmer stärkts under mars och inledningen av april, framförallt i södra Sverige. I norra Sverige märks en viss förbättring och i Mellansverige har läget stabiliserats. För massaved har efterfrågan stabiliserats på en låg nivå. Marknadsprislister har under kvartalet fallit för såväl timmer som massaved.

Biobränslemarknaden är stabil. Många aktörer på marknaden har problem att få fram tillräckligt med råvara på grund av de svaga biproduktflödena från sågverken. Pelletsfabriker som enbart baserar sin produktion på sågverkens biprodukter har fått dra ned sin produktion. Råvarubristen gynnar Sveaskog som har skogsbränsle som bas i leveranserna, vilket resulterar i nya förfrågningar om volymer och höjda priser.

■ Andra enheter inom koncernen

Sveaskog Naturupplevelsers resultat är oförändrat jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Bolaget har påbörjat en marknadsanpassning av priserna för jakt, samtidigt som jaktlagen ges ökade möjligheter att påverka innehållet i sin jakträtt. Syftet med anpassningen är att ge fler jägare tillgång till jaktmark. Fiskelyckan var god vid fiskepremiären den 27:e mars i Mörrum, som är ett av Sveriges mest kända fiskeområden.

Svenska Skogsplantors resultat är oförändrat

jämfört med föregående år. Efterfrågan på plantor är god.

Intressebolaget **Setra Group AB** redovisar ett avsevärt försämrat resultat till följd av den svaga konjunkturen på trävarumarknaden. Sveaskogs resultatandel i bolaget uppgår till -97 MSEK jämfört med 0 MSEK föregående år. Motsvarande kvartal föregående år redovisades ingen resultatandel i bolaget eftersom det befann sig i en noteringsprocess som senare avbröts. Arbete med att stärka Setras kapitalbas pågår.

■ Försäljning, resultat och lönsamhet

Första kvartalet

Under kvartalet minskade nettoomsättningen för Sveaskogkoncernen med 23% jämfört med samma period 2008. Det förklaras främst av att försäljningsvolymen minskade med 18% jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet före värdeförändring skog har försämrats och uppgår till 115 MSEK (296). Resultatförsämringen förklaras främst av lägre leveransvolymen och en väsentligt försämrad resultatandel i intressebolaget Setra Group.

Resultatandelen för Sveaskog i Setra Group uppgick till -97 MSEK (0).

Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 434 MSEK (591), vari ingår realisationsvinster från försäljningar av skogsfastigheter med 99 MSEK (85).

Finansnettot uppgick till -83 MSEK (-86). Volymen på den genomsnittliga låneportföljen har varit högre under första kvartalet 2009 än motsvarande kvartal föregående år. Finansnettots förbättring förklaras av den lägre räntenivån.

Nettoresultatet uppgår till 233 MSEK (363), vilket är 36% lägre än motsvarande period föregående år.

■ Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -30 MSEK (141). Det försämrade kassaflödet beror främst på förändringar i rörelsekapital.

Investeringarna i anläggningstillgångar uppgick till 12 MSEK (30). Dessa består huvudsakligen av investeringar i dotterbolaget Svenska Skogsplantor AB och inköp av skogsmaskiner. Investeringar i aktier utgör 0 MSEK (3). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 225 MSEK (298).

Den räntebärande nettoskulden minskade under det första kvartalet med 195 till 6 841 MSEK. Under första kvartalet har långfristiga lån till ett sammanlagt värde om 520 MSEK emitterats via MTN-programmet (Medium term notes).

■ Personal

Antalet anställda per den sista mars 2009 var 745 personer (717).

■ 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 tre första månader 7 MSEK (25). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -167 MSEK (-217), varav realisationsvinster vid fastighetsförsäljningar om 3 MSEK (19). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader till följd av förvärvet av Sveaskog Förvaltnings AB. Bolaget har inga anställda.

Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

(Not 1) MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan-mars 2009	Jan-mars 2008	April 2008- mars 2009	Helår 2008
Nettoomsättning	1 490	1 932	6 798	7 240
Övriga rörelseintäkter	3	5	19	21
Råvaror och förnödenheter	-704	-979	-2 984	-3 259
Förändring av varulager	35	-5	12	-28
Övriga externa kostnader	-470	-535	-2 593	-2 658
Personalkostnader	-123	-105	-518	-500
Avskrivningar enligt plan	-19	-17	-74	-72
Resultatandel i intresseföretag	-97	0	-243	-146
Rörelseresultat före värdeförändring skog	115	296	417	598
Värdeförändring skog (Not 1)	319	295	1 164	1 140
Rörelseresultat	434	591	1 581	1 738
Finansiella poster	-83	-86	-455	-458
Resultat före skatt	351	505	1 126	1 280
Skatt	-118	-142	114	90
Periodens resultat	233	363	1 240	1 370
Resultat/aktie, SEK	1,97	3,07	10,48	11,57

Rapport över totalresultatet

(Not 1) MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan-mars 2009	Jan-mars 2008	April 2008- mars 2009	Helår 2008
Periodens resultat	233	363	1 240	1 370
Övrigt totalresultat				
Valutakursdifferenser	0	0	2	2
Kassaflödessäkringar	-28	-12	-148	-132
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	7	3	39	35
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-21	-9	-107	-95
Summa totalresultat för perioden	212	354	1 133	1 275

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2009	31 mars 2008	31 dec 2008
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	9	9	9
Skogsmark (Not 1)	1 976	2 004	1 990
Övriga materiella anläggningstillgångar	507	519	515
Biologiska tillgångar – växande skog (Not 1)	26 914	26 623	26 803
Övriga anläggningstillgångar	260	454	350
	29 666	29 609	29 667
Omsättningstillgångar			
Varulager	695	677	638
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	2 265	2 242	2 176
Kortfristiga räntebärande fordringar	4	0	0
Likvida medel	694	392	739
	3 658	3 311	3 553
SUMMA TILLGÅNGAR	33 324	32 920	33 220
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	16 263	15 940	16 051
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	4 945	3 829	4 440
Övriga skulder och avsättningar	7 978	8 236	7 953
	12 923	12 065	12 393
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	2 594	3 426	3 340
Övriga skulder	1 544	1 489	1 436
	4 138	4 915	4 776
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	33 324	32 920	33 220

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2009	Jan-mars 2008	Helår 2008
Rörelseresultat	434	591	1 738
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-227	-313	-894
Erhållna räntor	4	4	64
Erlagda räntor	-87	-90	-508
Betald skatt	10	-90	-288
Kassaflöde från löpande verksamheten före förändring rörelsekapital	134	102	112
Rörelsekapitalförändring	-165	39	89
Kassaflöde från löpande verksamheten	-31	141	201
Investering i anläggningstillgångar	-12	-30	-113
Investering i aktier	0	-3	-58
Försäljning av anläggningstillgångar	225	298	1 026
Förändring av räntebärande fordringar	-1	1	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	212	266	853
Utbetald utdelning	-	-	-810
Förändring av finansiella skulder	-226	-200	310
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-226	-200	-500
Periodens kassaflöde	-45	207	554
Likvida medel vid årets början	739	185	185
Likvida medel vid periodens slut	694	392	739

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2009	Jan-mars 2008	Helår 2008
Ingående eget kapital 1 januari	16 051	15 586	15 586
Summa totalresultat för året	212	354	1 275
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-	-	-810
Totala intäkter och kostnader för perioden	212	354	465
Utgående eget kapital vid periodens slut	16 263	15 940	16 051

Nyckeltal*

	Jan-mars 2009	Jan-mars 2008	Helår 2008
Rörelsemarginal, %	29	31	24
Avkastning på eget kapital, % 1)	8	9	9
Soliditet, %	49	48	48
Skuldsättningsgrad, ggr	0,42	0,43	0,44
Räntetäckningsgrad, ggr 1) 3)	0,9	3,3	1,3
Räntebärande nettoskuld, MSEK	6 841	6 860	7 036
Nettoresultat per aktie, SEK 2)	1,97	3,07	11,57
Medelantal anställda	892	895	1 018
Antal anställda	745	717	741

* För definitioner hänvisas till Årsredovisningen för 2008

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

MSEK	3 månader		12 månader	
	Jan-mars 2009	Jan-mars 2008	April 2008- mars 2009	Helår 2008
Rörelsens intäkter	7	25	54	72
Rörelsens kostnader	0	0	-1	-1
Rörelseresultat	7	25	53	71
Finansiella poster	-174	-242	4 373	4 305
Resultat efter finansiella poster	-167	-217	4 426	4 376
Skatt	44	-	314	270
Nettoresultat	-123	-217	4 740	4 646

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2009	31 mars 2008	31 dec 2008
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	68	82	69
Finansiella anläggningstillgångar			
Räntebärande	3 253	1 654	3 082
Ej räntebärande	24 934	24 934	24 934
	28 187	26 588	28 016
	28 255	26 670	28 085
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 113	1 172	1 016
Kortfristiga placeringar	5 330	5 235	5 685
Kassa och bank	0	0	0
	6 443	6 407	6 701
SUMMA TILLGÅNGAR	34 698	33 077	34 786
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	13 084	8 460	13 207
Långfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder och avsättningar	4 119	3 003	3 599
Kortfristiga skulder och avsättningar			
Räntebärande skulder och avsättningar	17 482	21 559	17 918
Övriga skulder och avsättningar	13	55	62
	17 495	21 614	17 980
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	34 698	33 077	34 786

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2009	Jan-mars 2008	Helår 2008
Kassaflöde från löpande verksamheten	83	-44	4 581
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-167	873	-504
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	84	-829	-4 077
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 i sammandrag

MSEK	Jan-mars 2009	Jan-mars 2008	Helår 2008
Ingående eget kapital 1 januari	13 207	8 678	8 678
Kontantutdelning	-	-	-810
Koncernbidrag	-	-	963
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-270
Övrigt	-	-1	-
Periodens nettoresultat	-123	-217	4 646
Utgående eget kapital vid periodens slut	13 084	8 460	13 207

■ 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, med den förändringen att tillämpningen av IAS i koncernredovisningen medför att koncernen tillämpar ny uppställningsform över resultatet i enlighet med nya utformningen av IAS1. Dessa redovisningsprinciper beskrivs i Sveaskogs årsredovisning för 2008, 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 2009 har beräknats till 28 890 (28 627), varav 26 914 (26 623) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 1 976 (2 004) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen uppgår till 263 (-136).

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 23 april 2009
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Göran Persson
Ordförande

Håkan Ahlqvist

Lars Johan Cederlund

Eva Färnstrand

Thomas Hahn

Birgitta Johansson-Hedberg

Patrik Jönsson

Christina Liffner

Anna-Stina Nordmark Nilsson

Sture Persson

Eva-Lisa Lindvall

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, ek. och finanschef, tel 08-655 92 90, 0708-65 21 20

www.sveaskog.se

Tidpunkter för kommande rapporter

Delårsrapport januari-juni 2009	23 juli 2009
Delårsrapport januari-september 2009	20 oktober 2009
Bokslutsrapport 2009	28 januari 2010

Sveaskog Förvaltnings AB

KONCERNKONTOR

Sveaskog Förvaltnings AB
Stockholm
Torgsgatan 4
105 22 Stockholm
Tel 08-655 90 00
Fax 08-655 94 14
www.sveaskog.se

Sveaskog Förvaltnings AB
Kalix
Torgsgatan 4
Box 315
952 23 Kalix
Tel 0923-787 00
Fax 0923-787 01