



**Delårsrapport  
januari – september  
2008**

# Delårsrapport januari – september 2008

## Tredje kvartalet

- Anpassad produktion till rådande konjunkturläge.
- Vikande timmerpriser och stabila fiberpriser.
- Sveaskogs resultatandel i Setra Group AB uppgick till –41 MSEK (52).
- Nettoresultatet försämrades till 142 MSEK (339).
- Nettoomsättningen uppgick till 1 409 MSEK (1 539).
- Rörelseresultatet efter värdeförändring skog uppgick till 300 MSEK (524), vari ingår realisationsvinster från försäljningar av skogsfastigheter med 60 MSEK (176).

## Delåret januari–september

- Stabila leveranser till fiberindustrin och minskad försäljning till sågverksindustrin.
- Svagt stigande fiber- och biobränslepriser.
- Sveaskogs resultatandel i Setra Group AB uppgick till –74 MSEK (155).
- Nettoresultatet försämrades till 772 MSEK (987).
- Nettoomsättningen uppgick till 5 505 MSEK (5 287).
- Rörelseresultatet efter värdeförändring skog uppgick till 1 365 (1 504), vari ingår realisationsvinster från försäljning av skogsfastigheter med 259 MSEK (364).

MSEK	Kvartal 3		Januari–september	
	2008	2007	2008	2007
Nettoomsättning	<b>1 409</b>	1 539	<b>5 505</b>	5 287
Rörelseresultat före värdeförändring skog	<b>67</b>	268	<b>553</b>	1 002
Värdeförändring skog	<b>233</b>	256	<b>812</b>	502
Rörelseresultat	<b>300</b>	524	<b>1 365</b>	1 504
Resultat före skatt	<b>212</b>	452	<b>1 101</b>	1 311
Periodens resultat	<b>142</b>	339	<b>772</b>	987
Resultat per aktie, SEK	<b>1,20</b>	2,86	<b>6,52</b>	8,34

## Koncernchefens kommentar

Under det gångna kvartalet har Sveaskog konjunkturanpassat produktion och leveranser till rådande marknadssituation, vilket inneburit att den totala försäljningen minskat med 8% jämfört med samma period föregående år. Den svaga konjunkturen har påverkat flera kundsegment, och särskilt sågverken som generellt har en ansträngd ekonomi när förbrukningen av trävaror på många marknader minskat dramatiskt. Detta har lett till att Sveaskog minskat timmerandelen av den totala leveransvolymen.

Som kompensation för minskad inhemsk efterfrågan har Sveaskogs export av rundvirke och i viss mån även biobränsle ökat under året. På biobränslemarknaden i norra Sverige är tillgången god, medan konkurrensen om råvaran är större i landets mellersta och södra delar.

Sveaskog har under tredje kvartalet tecknat ett

nytt flerårigt avtal med Fortum om leverans av biobränsle. Affären, som är värd 55–60 MSEK per år, är Sveaskogs största hittills inom biobränslesegmentet. På grund av det förändrade avverkningsuttaget, med högre andel gallringar och ökade drivmedelspriser, har kostnader för avverkning och transport ökat. Ökade kostnader och en lägre försäljningsvolym har minskat det operativa rörelseresultatet jämfört med föregående år. Resultatet påverkas också av en säsongseffekt som varit större än tidigare år, då flera kunder i syfte att produktionsbegränsa haft längre sommaruppehåll och underhållsstopp än normalt. En effekt av minskad avverkning och försäljning av egen skog är att värdeförändring skog ökat till 554 MSEK (138).

Sveaskog fortsätter satsningen på skoglig tillväxt och ny teknik som effektiviserar skogsbruket, vilket i förlängningen gynnar industrin. För att skapa kostnadseffektiva och miljöanpassade transporter av

biobränsle har Sveaskog även etablerat en första egen tågterminal i Kvarntorp utanför Örebro. Vårt mål är att fördubbla andelen virkestransporter med tåg. Totalt har vi investerat 127 MSEK under de första nio månaderna 2008. Hälften av detta utgörs av investeringar i biodieselföretaget SunPine AB samt forskningsföretaget SweTree Technologies AB.

Utvecklingen för intressebolaget Setra Group AB är fortsatt negativ och påverkar Sveaskogs resultat med -74 MSEK hittills under året. Bolaget påverkas påtagligt av den svaga konjunkturen för sågade trävaror. Ett omfattande konjunkturanpassningsprogram pågår sedan en längre tid i bolaget med målet att mildra de negativa resultateffekterna.

Sveaskogs markförsäljning inom uppdraget att stärka det enskilda skogsbruket uppgick till 24 000 hektar under de tre första kvartalen 2008 och gav en försäljningsintäkt på 613 MSEK. Reservatsbildningar och ersättningsmark uppgick till 3 700 ha och 115 MSEK i försäljningssumma. Övriga fastighetsaffärer inbringade 60 MSEK. Totalt har hittills under året den totala fastighetsförsäljningen uppgått till 789 MSEK.

#### ■ **Marknad**

Nedgången i den svenska konjunkturen fortsätter till följd av den globala konjunkturavsvajningen. Osäkerheten som följer av finanskrisen bidrar ytterligare till en dämpning av den ekonomiska aktiviteten. Produktionstillväxten i industrin har stagnerat under det senaste kvartalet och många företag planerar för nedskärningar. Energibranschen är dock ett undantag, där man planerar kraftiga investeringar i ny och utbyggt produktionskapacitet.

#### ■ **Sågverksindustrin**

Konjunkturen på trävarumarknaderna är fortsatt svag, men det finns nu tecken på att prisnedgången börja plana ut. Många sågverksföretag produktionsbegränsar för att möta en vikande ordergång på hemma- och exportmarknaderna. De flesta sågverksföretagen ser negativt på utvecklingen framöver och förbereder sig för ytterligare neddragningar. Minskande lager hos kunderna medför dock ett behov av fortsatta leveranser.

De underliggande förutsättningarna på exportmarknaderna i Europa är relativt goda på ett par års sikt, med en prognostiserat stabil marknad för renovering och ombyggnad i Västeuropa och en god marknad för allt byggande i Östeuropa. Dock påverkas byggandet av det osäkra konjunktur- och finansiella läget som leder till höga kapitalkostnader och försiktigare investerare.

#### ■ **Massa- och pappersindustrin**

Massa- och pappersindustrin har haft en stabil till fallande produktion under det senaste kvartalet, och konjunkturen är vikande. Utvecklingen av ordergång och efterfrågan på exportmarknaderna är vikande.

Under juni försökte massaproducenterna höja listpriserna för att kompensera vikande reala intäkter på grund av den svaga US-dollar. Højningen gick inte igenom och toppen för den här priscykeln passerades i juni.

Skogsindustriföretagen påverkas av den relativt starka eurokursen jämfört US-dollar. Detta gör exportaffärerna ut ur EU olönsamma. Samtidigt exporterar företagen för att hålla uppe kapacitetsutnyttjandet och försvara prisnivåerna på europamarknaden. US-dollar stärks nu och massaproducenterna som säljer sina produkter i US-dollar kompenseras därmed för de vikande priserna på avsalumassa.

#### ■ **Biobränslemarknaden**

Expansionen av biobränslebaserad energiproduktion fortsätter och marknaden utvecklas i en gynnsam riktning för råvaruproducenterna. Inom EU pågår ett intensivt arbete med att hitta former för hur försörjningen av förnyelsebart biobränsle för den europeiska energisektorn kan tryggas på ett uthålligt sätt.

#### ■ **Virkesmarknaden**

##### ■ **Norra Europa**

Virkesmarknaden i Östersjöområdet präglas i stort av en bristsituation för timmer och massaved, vilket har lett till stigande priser främst i Finland och Baltikum. Den tidigare starka industrikonjunkturen och de ryska exporttullarna på rundvirke är de främsta drivkrafterna.

För närvarande är pristrenden något vikande, främst för timmersortimenten på grund av den svaga konjunkturen i träindustrin. Priserna på massaved påverkas av konkurrensen från energisektorn, som etablerar ett prisgolv på marknaden. Vi kan förvänta oss stabila massavedpriser framöver. Marknadsaktörernas förväntningar om stigande framtida priser och företagets behov av att positionera sig på virkesmarknaden bidrar till att prisutvecklingen inte direkt speglar konjunkturen i skogsindustrin och sågverkssektorn.

De stegvisa højningarna av de ryska exporttullarna ritar om kartan för virkesflödena i Östersjöområdet. Den finska skogsindustrin drabbas hårdast av minskande volymer från Ryssland och ökar sin import från Sverige och Baltikum. De flesta marknadsbedömare anser att de allt mer dynamiska flödena på virkesmarknaden bidrar till att prisbildningen i Östersjöområdet på sikt kommer att jämnas ut.

##### ■ **Norra Sverige**

Efterfrågan har varit svag på sågtimmer och normal till stark på fiberråvara. Råvaruflödet och utbudet har balanserat efterfrågan beträffande sågtimmer. Lönsamheten hos sågverken är svag eller negativ.

Sågverken försöker hålla nere sina lager av sågtimmer, även om de i många fall fortsätter att bedriva

ett aktivt marknadsarbete för att bevaka sina positioner på virkesmarknaden.

Prishöjningar har genomförts för att hålla upp flödena av massaved och de flesta fiberförbrukande industrier är nu välförsörjda.

Det finns gott om biobränsle på marknaden inför den kommande eldningssäsongen, trots bortfall av biprodukter från sågverken på grund av produktionsneddragningar.

#### **Mellansverige**

Utbudet är relativt stort för tall- och grantimmer. Sågverken är dock välförsörjda med sågtimmer vilket ger trög avsättning. Efterfrågan påverkas av produktionsbegränsningar. Utbudet av barr- och granmassaved har varit normalt med god efterfrågan.

Den fiberförbrukande industrin är välförsörd med råvara. Prishöjningar på massaved och cellulosaflis har genomförts.

Marknadsläget för biobränsle är fortsatt bra. Svaga flöden av biprodukter från sågverken tillsammans med höga energipriser bidrar till en positiv prisutveckling. Det är gott om förfrågningar och många kunder vill skriva långsiktiga leveransavtal.

#### **Södra Sverige**

Såväl sågverk som fiberförbrukande industri är välförsedda med virkesråvara. Avveckling av timmerlagren sedan stormarna påverkar såväl virkesbalanser som timmerpriser. Sågtimmerpriserna har sjunkit under perioden, medan massavedspriserna har varit relativt stabila.

Marknadsläget för biobränsle är gott och i stort sett likartat med det i Mellansverige.

### **■ Försäljning, resultat och lönsamhet**

#### **Tredje kvartalet**

Under kvartalet minskade nettoomsättningen för Sveaskogkoncernen med 8% jämfört med samma period 2007. Minskningen förklaras främst av att leveransvolymen av rundvirke minskade med 15%. Detta har delvis kompenseras av att prisnivån är högre än föregående år.

Rörelseresultatet före värdeförändring skog har försämrats och uppgår till 67 MSEK (268).

Resultatförsämringen förklaras till lika delar av den låga leveransvolymen till följd av den svaga sågverkskonjunkturen och av en kraftigt försämrad resultatandel i delägda Setra Group AB.

Resultatandelen för Sveaskog i Setra uppgick till -41 MSEK (52).

Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 300 MSEK (524), vari ingår realisationsvinster från försäljningar av skogsfastigheter med 60 MSEK (176). Reavinstberäkningen har förändrats något från och med 1 januari 2008. Sveaskog har övergått till att i första hand beräkna reavinsten värderelat och

inte som tidigare arealrelaterat, då detta ger en mer rättvisande bild av uppkomna vinsten.

Finansnettot om -88 MSEK (-72) har försämrats genom att nettoskuldens volym har ökat, detta främst som en följd av ordinarie och extra utdelningar till ägaren.

Nettoresultatet är väsentligt sämre än föregående år och uppgår till 142 MSEK (339).

#### **Januari-september**

Sveaskogkoncernens nettoomsättning ökade till 5 505 MSEK (5 287). Leveransvolymen av rundvirke var ca 8% lägre än motsvarande period föregående år, medan prisnivån var ca 13% högre trots en mindre gynnsam produktmix med en lägre andel sågtimmer. De minskade leveranserna i kombination med ökade priser ökade nettoomsättningen med ca 4%.

Rörelseresultatet före värdeförändring skog uppgick till 553 MSEK (1002). Förändringen förklaras främst av lägre leveranser från egen skog och låg timmerandel samt en kraftigt försämrad resultatandel i Setra Group AB. Försämringen förklaras även av lägre reavinster vid försäljning av exploateringsmark. Sveaskogs resultatandel efter skatt i Setra uppgår till -74 MSEK (155).

Finansnettot var -264 MSEK (-193), vilket innebär en försämring med 71 MSEK eller 37%. Av kostnadsökningen svarar den ökade låneportföljen för ca 76% medan resterande del hänför sig till en högre räntenivå.

Rörelseresultatet efter värdeförändring skog uppgick till 1 365 MSEK (1 504). I värdeförändring skog ingår koncernmässiga realisationsvinster vid försäljning av skogsfastigheter med 259 MSEK (364). Dessutom tillkommer IAS 41 värdejusteringen av skogskapitalet med 554 MSEK (138).

Nettoresultatet har försämrats i jämförelse med föregående år och uppgår till 772 MSEK (987).

### **■ Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning**

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 307 MSEK (211). Det försämrade rörelseresultatet kompenseras kassaflödesmässigt av en minskning i betald skatt, men även rörelsekapitalförändringen av varulager bidrar positivt.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 70 MSEK (54). Dessa består huvudsakligen av skogsmaskiner och skogsbilvägar. Investeringar i aktier utgör 57 MSEK (2). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 789 MSEK (671). Den räntebärande nettoskuden minskade under årets första nio månader med 232 till 7 067 MSEK. Under året har långfristiga lån till ett sammanlagt värde om 500 MSEK emitterats via MTN programmet (Medium term notes) och så kallade private placements.

### ■ Andra enheter inom koncernen, januari-september

**Sveaskog Naturupplevelser** har en lägre omsättning men något starkare resultat jämfört med motsvarande period föregående år. Resultatförbättringen förklaras främst av en effektivare organisation och en ökad försäljning vid Mörrums Kronolaxfiske.

Efterfrågan på **Svenska Skogsplantors** produkter är mycket god. För flera sortiment har efterfrågan överstigit tillgången och priserna har stigit. Omsättningen har ökat och resultatet har förbättrats jämfört med föregående år. Under våren och sommaren har 200 000 plantor som behandlats med Conniflex levererats och utplanterats hos kunder. Conniflex är det mekaniska, miljöanpassade skydd mot snytbagge som företaget utvecklat och patenterat.

Sveaskogs resultatandel i **Setra Group AB** uppgår till -74 MSEK jämfört med 155 motsvarande kvartal föregående år.

### ■ Personal

Antalet anställda per den sista september var 726 (718).

Antalet anställda har ökat något under tredje kvartalet då vakanta befattningar, som exempelvis maskinförare och logistikere, har tillsatts.

Personalomsättningen inom branschen har ökat under det senaste året. En orsak är att fler och nya aktörer bygger upp egna inköpsorganisationer för virke. Sveaskog kommer att öka den egna inköpsorganisationen i Bergslagen med anledning av biobränsleavtalet med Fortum.

I juni modifierades organisationen något. Den förändringen är nu helt genomförd. Under september månad genomfördes årets chefsmöte. Samtliga personalansvariga chefer träffades för att planera kommande års aktiviteter.

### ■ 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 nio månader 69 MSEK (63). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -722 MSEK (-417), varav realisationsvinster vid fastighetsförsäljningar om 57 MSEK (41). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader till följd av förvärvet av Sveaskog Förvaltnings AB. Bolaget har inga anställda.

## Sveaskogkoncernen

■ Resultaträkning i sammandrag	3 månader		9 månader		12 månader	
	Kv 3 2008	Kv 3 2007	Jan-sept 2008	Jan-sept 2007	Okt 2007- sept 2008	Helår 2007
MSEK						
Nettoomsättning	1 409	1 539	5 505	5 287	7 481	7 263
Övriga rörelseintäkter	4	6	17	70	57	110
Råvaror och förnödenheter	-594	-655	-2 506	-2 317	-3 445	-3 256
Förändring av varulager	22	15	-95	-38	-65	-8
Övriga externa kostnader	-596	-558	-1 859	-1 714	-2 570	-2 425
Personalkostnader	-119	-115	-381	-393	-493	-505
Avskrivningar enligt plan	-18	-16	-54	-48	-72	-66
Resultatandel i intresseföretag	-41	52	-74	155	19	248
<b>Rörelseresultat före värdeförändring skog</b>	<b>67</b>	<b>268</b>	<b>553</b>	<b>1 002</b>	<b>912</b>	<b>1 361</b>
Värdeförändring skog	233	256	812	502	1 072	762
<b>Rörelseresultat</b>	<b>300</b>	<b>524</b>	<b>1 365</b>	<b>1 504</b>	<b>1 984</b>	<b>2 123</b>
Finansiella poster	-88	-72	-264	-193	-334	-263
<b>Resultat före skatt</b>	<b>212</b>	<b>452</b>	<b>1 101</b>	<b>1 311</b>	<b>1 650</b>	<b>1 860</b>
Skatt	-70	-113	-329	-324	-446	-441
<b>Periodens resultat</b>	<b>142</b>	<b>339</b>	<b>772</b>	<b>987</b>	<b>1 204</b>	<b>1 419</b>
<b>Resultat/aktie, SEK</b>	<b>1,20</b>	<b>2,86</b>	<b>6,52</b>	<b>8,34</b>	<b>10,17</b>	<b>11,99</b>
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj st	<b>118,4</b>	<b>118,4</b>	<b>118,4</b>	<b>118,4</b>	<b>118,4</b>	<b>118,4</b>

### ■ Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sept 2008	30 sept 2007	31 dec 2007
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	9	10	9
Skogsmark (Not 1)	1 982	2 024	2 015
Övriga materiella anläggningstillgångar	516	519	525
Biologiska tillgångar - växande skog (Not 1)	26 690	26 667	26 591
Övriga anläggningstillgångar	392	358	447
	<b>29 589</b>	<b>29 578</b>	<b>29 587</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	532	604	668
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	2 283	2 033	2 244
Kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	0
Likvida medel	242	602	185
	<b>3 057</b>	<b>3 239</b>	<b>3 097</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>32 646</b>	<b>32 817</b>	<b>32 684</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital	15 549	17 140	15 586
<i>Långfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder och avsättningar	3 883	3 659	3 861
Övriga skulder och avsättningar	8 179	8 170	8 162
	<b>12 062</b>	<b>11 829</b>	<b>12 023</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Räntebärande skulder	3 428	2 431	3 623
Övriga skulder	1 607	1 417	1 452
	<b>5 035</b>	<b>3 848</b>	<b>5 075</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>32 646</b>	<b>32 817</b>	<b>32 684</b>



## Sveaskogkoncernen

### ■ Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-sept 2008	Jan-sept 2007	Helår 2007
Rörelseresultat	1 365	1 504	2 123
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-790	-732	-1 090
Erhållna räntor	57	39	50
Erlagda räntor	-281	-212	-346
Betald skatt	-224	-316	-424
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten före förändring rörelsekapital</b>	<b>127</b>	<b>283</b>	<b>313</b>
Rörelsekapitalförändring	180	-72	-333
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>307</b>	<b>211</b>	<b>-20</b>
Investering i anläggningstillgångar	-70	-54	-87
Investering i aktier	-57	-2	-3
Försäljning av anläggningstillgångar	789	671	1 063
Förändring av räntebärande fordringar	-2	150	149
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>660</b>	<b>765</b>	<b>1 122</b>
Utbetald utdelning	-810	-491	-2 480
Förändring av finansiella skulder	-100	-509	937
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-910</b>	<b>-1 000</b>	<b>-1 543</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>57</b>	<b>-24</b>	<b>-441</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>185</b>	<b>626</b>	<b>626</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>242</b>	<b>602</b>	<b>185</b>

### ■ Förändringar i eget kapital

MSEK	Jan-sept 2008	Jan-sept 2007	Helår 2007
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	<b>15 586</b>	<b>16 620</b>	<b>16 620</b>
Förändring i säkringsreserv, netto	1	24	26
Omräkningsdifferens för perioden m m	0	0	1
Periodens resultat	772	987	1 419
<b>Totala intäkter och kostnader för perioden</b>	<b>773</b>	<b>1 011</b>	<b>1 446</b>
Kontant utdelning	-810	-491	-2 480
<b>Utgående eget kapital vid periodens slut</b>	<b>15 549</b>	<b>17 140</b>	<b>15 586</b>

### ■ Nyckeltal\*

	Jan-sept 2008	Jan-sept 2007	Helår 2007
Rörelsemarginal, %	25	28	29
Avkastning på eget kapital, % 1)	7	8	9
Soliditet, %	48	52	48
Skuldsättningsgrad, ggr	0,45	0,32	0,47
Räntetäckningsgrad, ggr 1,3)	2,6	4,8	4,8
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 067	5 488	7 299
Nettoreultat per aktie, SEK 2)	6,52	8,34	11,99
Medelantal anställda	991	999	1 027
Antal anställda	726	718	726

\* För definitioner hänvisas till Årsredovisningen för 2007

1) Rullande 12 månader

2) Räknet på antal aktier, 118 373 034 st

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

## Moderbolaget

### Resultaträkning i sammandrag

MSEK	9 månader		12 månader	
	Jan-sept 2008	Jan-sept 2007	Okt 2007- sept 2008	Helår 2007
Rörelsens intäkter	69	63	84	78
Rörelsens kostnader	-1	-1	-1	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>68</b>	<b>62</b>	<b>83</b>	<b>77</b>
Finansiella poster	-790	-479	-493	-182
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-722</b>	<b>-417</b>	<b>-410</b>	<b>-105</b>
Dispositioner	-	-	-	-
Skatt	202	117	255	170
<b>Nettoresultat</b>	<b>-520</b>	<b>-300</b>	<b>-155</b>	<b>65</b>

### Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sept 2008	30 sept 2007	31 dec 2007
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	78	161	85
Finansiella anläggningstillgångar			
Räntebärande	2 461	2 801	2 506
Ej räntebärande	24 934	24 934	24 934
	<b>27 395</b>	<b>27 735</b>	<b>27 440</b>
	<b>27 473</b>	<b>27 896</b>	<b>27 525</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	249	158	1 160
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	5 553	3 441	5 425
Kassa och bank	210	0	0
	<b>6 012</b>	<b>3 599</b>	<b>6 585</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 485</b>	<b>31 495</b>	<b>34 110</b>
<b>Eget kapital</b>	<b>7 348</b>	<b>9 865</b>	<b>8 678</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Långfristiga skulder och avsättningar</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	3 098	2 750	3 005
<b>Kortfristiga skulder och avsättningar</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	22 952	18 831	22 385
Övriga skulder och avsättningar	87	49	42
	<b>23 039</b>	<b>18 880</b>	<b>22 427</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>33 485</b>	<b>31 495</b>	<b>34 110</b>

### Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-sept 2008	Jan-sept 2007	Helår 2007
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>	<b>-354</b>	<b>-575</b>	<b>-2 776</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>108</b>	<b>1 142</b>	<b>1 523</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>456</b>	<b>-567</b>	<b>1 253</b>
<b>Kassaflöde totalt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Förändringar i eget kapital

MSEK	Jan-sept 2008	Jan-sept 2007	Helår 2007
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	<b>8 678</b>	<b>10 656</b>	<b>10 656</b>
Kontantutdelning	-810	-491	-2 480
Koncernbidrag	-	-	607
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	-170
Periodens nettoresultat	-520	-300	65
Utgående eget kapital vid periodens slut	<b>7 348</b>	<b>9 865</b>	<b>8 678</b>



### ■ 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 september 2008 har beräknats till 28 672 (28 691), varav 26 690 (26 667) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 1 982 (2 024) utgör ett fastställt anskaffningsvärde för mark. Förändringen i balansräkningen uppgår till -19 (-181).

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 28 oktober 2008

Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Göran Persson  
*Ordförande*

Håkan Ahlqvist

Lars Johan Cederlund

Thomas Hahn

Birgitta Johansson-Hedberg

Eva Färnstrand

Christina Liffner

Anna-Stina Nordmark-Nilsson

Sture Persson

Eva-Lisa Lindvall

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

### Tidpunkter för kommande bokslutsrapporter

Bokslutsrapport 2008

29 januari 2009

Årsstämma 2009

23 april 2009

## Granskningsrapport

Till styrelsen i Sveaskog AB, org nr 556558-0031

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Sveaskog AB för perioden 1 januari till 30 september 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 28 oktober 2008

Mikael Eriksson

*Auktoriserad revisor  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers*

Martin Johansson

*Auktoriserad revisor  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers*

Filip Cassel

*Auktoriserad revisor  
Av Riksrevisionen förordnad revisor*





Sveaskog samarbetar med WWF för att främja bevarande och uthålligt brukande av världens skogar.

## Sveaskog Förvaltnings AB

### KONCERNKONTOR

#### **Sveaskog Förvaltnings AB Stockholm**

Torggatan 4, Stockholm  
105 22 Stockholm  
Tel 08-655 90 00  
Fax 08-655 94 14

#### **Sveaskog Förvaltnings AB Kalix**

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

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

Sveaskog är Sveriges största skogsägare, med 15% av den produktiva skogsmarken, och en ledande leverantör av timmer, massaved och biobränsle. Vi arbetar dessutom med markaffärer och tillhandahåller jakt och fiske samt mark för lokala företagare inom naturbaserad turism.

Skogen är kärnan i Sveaskog och företagets vision är att vara främst på att utveckla skogens värden. Sveaskog omsätter ca 7 miljarder kronor och har 730 anställda. Sveaskog ägs av svenska staten.

