

Halvårsrapport 1 september, 2003 – 29 februari, 2004 för AB CF BERG & CO (publ)**Sammanfattning**

- Nettoomsättningen uppgick till 140,9 (153,7) mkr, rörelseresultatet blev 0,9 (2,4) mkr vilket gav ett resultat efter finansiella poster med 1,4 (1,2) mkr.
- Resultat efter skatt blev 1,4 (0,9) mkr vilket gav ett resultat per aktie med 0,28 (0,19) kronor per aktie.
- Det försämrade rörelseresultatet 0,9 mkr (2,4 mkr) under delårsperioden beror på minskade utleveranser av trävaror och ökade råvarukostnader. Däremot har produktionen utvecklats positivt med en ökning med cirka 5 procent.
- Andra kvartalets resultat har påverkats positivt av en skattefri utdelning ifrån gamla SÅBI med 1,4 mkr.
- I jämförelse med förra kvartalet har försäljningspriserna på utlevererade trävaror fortsatt sjunka även detta kvartal och är nu i samma nivå som första kvartalet 2002/03.

Koncernens verksamhet

Bergskoncernens verksamhet består i sönderdelning och förädling av skogsråvara i två sågverksanläggningar, dels i moderbolaget AB CF BERG & CO (publ) som är beläget i Mörlunda dels i dotterbolaget AB C.A. Olausson & Söner, OLAB, beläget i Järforsen. Geografiskt ligger sågverken i samma kommun och med ett avstånd mellan anläggningarna på endast 2,5 mil. Koncernen har gjort den strategiska uppdelningen att BERGS producerar och säljer i huvudsak granträvaror, medan OLAB producerar och säljer furuträvaror. Moderbolaget AB CF BERG & CO är sedan 1984 noterat på Stockholmsbörsen. Bolaget noteras idag på O-listan övriga aktier.

Nettoomsättning och resultat för första halvåret

Bergskoncernen uppnådde under första halvåret en nettoomsättning om 140,9 (153,7) mkr. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1,4 (1,2) mkr.

Vi kan nu i rörelseresultatet avläsa konsekvenserna av de under hösten sjunkande försäljningspriserna på trävaror kombinerat med ökade kostnader för inköp av skogsråvara. En volymmässigt minskad försäljning av trävaror i jämförelse med motsvarande period föregående år har också bidragit negativt. Produktionen av trävaror har dock utvecklats positivt med en ökning på cirka 5 procent. Under denna period har importandelen av timmer varit

11 (8) procent. Under första halvåret har uttag av sågråvara från egna fastigheter i koncernen gjorts med cirka 4 900 m³to, vilket kan jämföras med att uttagen uppgick till 4 200 m³to motsvarande period föregående år.

Nettoomsättning och resultat för andra kvartalet

Bergskoncernen uppnådde under andra kvartalet en nettoomsättning om 62,7 (68,0) mkr. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till minus 1,0 (+-0) mkr.

Det försämrade resultatet detta kvartal i jämförelse med motsvarande kvartal för ett år sedan beror på minskade försäljningsintäkter på trävaror och ökade råvarukostnader. Under kvartalet har vi sett en ökad produktion som tillsammans med en utdelning ifrån gamla Såbi på 1,4 mkr påverkat resultatet positivt. Under denna period har importandelen av timmer varit 11 (8) procent. Under andra kvartalet har uttag av sågråvara från egna fastigheter i koncernen gjorts med cirka 3 700 m³to, vilket kan jämföras med att uttagen uppgick till 2 600 m³to motsvarande period föregående år.

Försäljning av SÅBI

Koncernens bolag har sedan lång tid tillbaka sålt betydande delar av de biprodukter i form av bark och bränsleflis, som inte behövs för att producera energi för eget behov, genom Sågverkens Biprodukter AB, SÅBI. Bolagets ägare, sågverken i södra Sverige, har avyttrat verksamheten per 2003-12-31. Under andra kvartalet erhöles en utdelning på 100 kr per aktie från gamla SÅBI vilket inbringade cirka 1,4 mkr i skattefri utdelning. Gamla SÅBI har även beslutat om nedsättning av bolagets bundna medel vilket beräknas tillföra koncernen ytterligare cirka 700 tkr i resultateffekt när nedsättningen är verkställd vilket beräknas ske någon gång i augusti/september 2004.

Likviditet

Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick i koncernen till 1,3 (1,8) mkr, vartill kommer outnyttjade checkkrediter om 12,3 (14,5) mkr. Kassaflödet har under delårsperioden påverkats negativt av stora lagerökningar. Ökningen av färdigvaror med 10,4 mkr förklaras dels av en svag marknad men också av den säsongsmissiga byggkonjunkturen där vår och sommarperioden är betydligt mer expansiv än vinterperioden. Resten av lagerökningen, 11,7 mkr, förklaras i huvudsak av ökning av lager av rotstående skog.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar (mkr) under första halvåret

Nytt timmerintag och ny barkmaskin i Mörlunda	8,3
Transportfordon	2,3
Komplettering och utökning av sprinkleranläggning i Mörlunda	4,4
Övrigt	1,3
Summa investeringar	16,3
Ingående pågående investeringar 1 september	-11,8
Utgående pågående investeringar 29 februari enligt nedan	
Flyttning av torkanläggning från Fårbo till Järnforsen	2,3
Övrigt	0,8
Totala investeringar under första halvåret	7,6

Av investeringarna har cirka 2,3 mkr finansierats genom finansiell leasing.

Framtidsutsikter

Produktionen av trävaror i Europa ligger fortsatt på en hög nivå. Detta tillsammans med att den ekonomiska tillväxten i Europa inte tar fart gör att marknadsvillkoren för trävaror är under press. Utvecklingen på de utomeuropeiska marknaderna är viktig och där den snabbt svängande nordamerikanska marknaden för tillfället pekar uppåt. Lagerutvecklingen av trävaror i Sverige, som historiskt sett varit spegelbilden av prisutvecklingen, visar att lagren av granträvaror har planat ut medan däremot lagren av furuträvaror fortsätter att öka. Osäkerheten på valutamarknaden är fortsatt stor där vi under senaste månaderna sett en försvagad svensk krona vilket ökat vår konkurrenskraft. Om detta håller i sig finns det vissa förhoppningar om att vi eventuellt kan se viss förbättrad prisbild på granträvaror medan osäkerheten är större när det gäller prisutvecklingen för furuträvaror.

Under resten av räkenskapsåret känns råvarusituationen stabil dock till högre kostnad än motsvarande period förra året. Marknaden för våra biprodukter bedöms i likhet med förra rapporten som fortsatt stabil under innevarande räkenskapsår.

Rapportperioder för räkenskapsåret 2003/04.

- Niomånadersrapport september-maj, den 29 juni 2004
- Bokslutsrapport för helåret september – augusti 2003/04, den 21 oktober 2004.

Koncernens nyckeltal	03-04	02-03	Rullande	02-03
	Sep-feb	Sep-feb	12 mån	Sep-aug
Rörelsemarginal %	0,6	1,6	2,4	2,8
Nettovinst marginal %	1,0	0,8	2,2	2,0
Avkastning på totalt kapital % (*)	-	-	3,6	4,0
Avkastning på eget kapital % (*)	-	-	4,3	3,8
Soliditet %	47,6	51,6	47,6	55,4
Antal aktier i tusental	4 799	4 799	4 799	4 799
Eget kapital per aktie kr	23,93	23,19	23,93	23,90

* Redovisas enbart för hela 12 månadersperioder.

Definitioner

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning

Nettovinstmarginal

Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen

Avkastning på totalt kapital

Resultat efter finansiella poster plus finansiella

kostnader i förhållande till genomsnittlig balansomslutning

Avkastning på eget kapital

Årets resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutning

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering och är upprättad enligt samma redovisningsprinciper som i senast publicerade årsredovisning. Redovisningsrådets nya rekommendationer som ska tillämpas i våra räkenskaper från den 1 september 2003 har inte inneburit någon påverkan på resultat, ställning eller kassaflöde.

Koncernens resultaträkning	03-04	02-03	03-04	02-03	Rullande	02-03
Belopp i Mkr	Dec-feb	Dec-feb	Sep-feb	Sep-feb	12 mån	Sep-aug
Nettoomsättning	62,7	68,0	140,9	153,7	276,3	289,1
Förändring av produkter i arbete och färdiga varor	7,1	1,6	10,4	-2,7	9,8	-3,3
Aktiverade egna kostnader	0,2	0	0,2	0	0,5	0,3
Resultat från intressebolag	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0,3	0,2	0,6	0,4	3,8	3,5
Summa rörelseintäkter	70,3	69,8	152,1	151,4	290,4	289,6
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenhet	-46,2	-42,3	-97,4	-94,0	-180,2	-176,8
Övriga externa kostnader	-9,3	-9,5	-19,7	-20,6	-38,3	-39,2
Personalkostnader	-14,6	-15,0	-29,9	-29,8	-57,0	-56,8
Avskrivningar	-2,2	-2,3	-4,2	-4,6	-8,4	-8,7
Summa rörelsekostnader	-72,3	-69,1	-151,2	-149,0	-283,9	-281,5
Rörelseresultat	-2,0	0,7	0,9	2,4	6,5	8,1
Finansiella intäkter	1,5	0	1,5	0,1	1,6	0,1
Finansiella kostnader	-0,5	-0,7	-1,0	-1,3	-2,0	-2,3
Resultat efter finansiella poster	-1,0	0	1,4	1,2	6,1	5,9
Skatt på periodens resultat	0,6	0	0	-0,3	-1,3	-1,6
Periodens resultat	-0,4	0	1,4	0,9	4,8	4,3
Resultat per aktie kr *	-0,08	0	0,28	0,19	1,00	0,90
Antal aktier i tusental	4 799	4 799	4 799	4 799	4 799	4 799

*) Någon utspädningsseffekt finns inte att beakta.

Nettoomsättning per geografisk	03-04	02-03	03-04	02-03	Rullande	02-03
marknad belopp i mkr	Dec-feb	Dec-feb	Sep-feb	Sep-feb	12 mån	Sep-aug
Sverige	21,8	25,3	47,4	53,4	89,7	95,8
Storbritannien och Irland	18,1	18,5	40,4	41,0	78,8	79,4
Tyskland	3,9	6,2	10,8	15,0	24,4	28,6
Övriga Europa	13,5	10,7	30,0	23,5	50,4	43,8
Övriga Världen	5,4	7,3	12,3	20,8	33,0	41,5
Totalt	62,7	68,0	140,9	153,7	276,3	289,1

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	03-04	02-03	02-03
Belopp i Mkr	Sep-feb	Sep-feb	Sep-aug
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-13,4	2,3	23,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,1	-7,5	-19,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	18,8	3,8	-6,3
Periodens kassaflöde	0,3	-1,4	-2,4
Likvida medel vid periodens början	0,3	2,7	2,7
Likvida medel vid periodens slut	0,6	1,3	0,3

Koncernens balansräkning i sammandrag			
Belopp i Mkr	2004-02-29	2003-02-28	2003-08-31
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	107,2	93,6	103,8
Finansiella anläggningstillgångar	1,3	1,1	1,2
Summa anläggningstillgångar	108,5	94,7	105,0
Varulager	91,5	76,5	69,4
Kortfristiga fordringar	40,1	42,5	31,9
Kortfristiga placeringar	0,7	0,5	0,6
Kassa och bank	0,6	1,3	0,3
Summa omsättningstillgångar	132,9	120,8	102,2
SUMMA TILLGÅNGAR	241,4	215,5	207,2
Eget kapital och skulder			
Bundet eget kapital	45,8	45,2	46,2
Fria reserver	67,7	65,2	64,2
Periodens resultat	1,4	0,9	4,3
Summa eget kapital	114,9	111,3	114,7
Avsättningar	10,8	9,6	10,8
Långfristiga skulder	67,8	55,2	44,9
Kortfristiga skulder	47,9	39,4	36,8
Summa skulder	115,7	94,6	81,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	241,4	215,5	207,2

Förändringar i eget kapital	03-04	02-03	02-03
Belopp i Mkr	Sep-feb	Sep-feb	Sep-aug
Eget kapital, ingående balans	114,7	111,6	111,6
Lämnad utdelning	-1,2	-1,2	-1,2
Periodens resultat	1,4	0,9	4,3
Totalt eget kapital vid periodens slut	114,9	111,3	114,7

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning (eliminerat för koncernintern försäljning av timmer och frakttjänster) uppgick under första halvåret till 109,0 (115,1) mkr. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2,0 (2,1) mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar (inkluderar även pågående investeringar och investeringar via finansiella leasingkontrakt) uppgick till 5,1 (8,4) mkr. Moderbolagets likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick per balansdagen till 1,0 (1,1) mkr. Det justerade egna kapitalet uppgick per balansdagen till 114,7 (112,1) mkr, vilket ger en soliditet på 56,4 (61,9) %.

Adress mm

AB CF BERG & CO (publ), org.nr: 556052-2798, Bergs väg 13, 570 84 Mörlunda, telefon 0495-236 10.
Mer information om vår verksamhet går att finna på vår hemsida under adress www.cfbergs.se

Ytterligare information avseende rapporten kan även lämnas av verkställande direktör Åke Bergh på telefonnummer 0495-236 10.

Mörlunda den 22 april 2004

Åke Bergh
Verkställande direktör

**Granskningsberättelse för AB CF BERG & CO (publ) avseende halvårsrapport
2003-09-01—2004-02-29**

Vi har översiktligt granskat denna halvårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat.

En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision.

Det har inte framkommit något som tyder på att halvårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Mörlunda den 22 april 2004

Håkan Hjalmarsson
Auktoriserad revisor

Stefan Madeling
Auktoriserad revisor