



Delårsrapport Januari – juni 2004

Sveaskog bedriver skogsbruk och virkesförsäljning med bas i ett innehav om ca 3,5 miljoner ha produktiv skogsmark. Skogsrörelsen innefattar även fastighetsförvaltning samt kommersiell verksamhet avseende jakt, fiske och naturupplevelser. Den skogliga verksamheten bedrivs under namnet Sveaskog. I koncernen ingår industriell verksamhet i form av kartongtillverkning, AssiDomän Cartonboard. Därutöver äger Sveaskog 50% i träindustriföretaget Setra Group AB.

MSEK	Kvartal			Januari - juni	
	2004 Kv 2	2004 Kv 1	2003 Kv 2	2004	2003
Nettoomsättning	2 321	2 029	2 469	4 350	4 703
Rörelseresultat (varav reavinster från fastighetsförsäljning)	529 (91)	371 (68)	515 (73)	900 (159)	927 (108)
Resultat efter finansnetto	398	234	375	632	650
Nettoresultat	286	169	270	455	468
Nettoresultat per aktie (SEK)	2,41	1,43	2,28	3,84	3,95

- Rörelseresultatet för andra kvartalet var MSEK 529, en ökning med 43%, jämfört med föregående kvartal. Resultatet förbättrades för skogsrörelsen främst till följd av ökad leveransvolym från egen skog samt säsongsmässiga intäkter. Kartongrörelsens (Cartonboard) resultat ökade bl a till följd av ökade leveransvolymerna. Även resultatandelen från Setra Group förbättrades. Fastighetsförsäljningarna ökade.
- Jämfört med andra kvartalet 2003 ökade rörelseresultatet under det andra kvartalet 2004 med 3%. Resultatet för kartongrörelsen var högre (volymökning) medan resultatet för skogsrörelsen var i stort oförändrat. Resultatandelen i Setra Group under 2004 var lägre än AssiDomän Timbers rörelseresultat 2003. Resultatet från fastighetsförsäljningarna ökade.
- Rörelseresultatet för det första halvåret minskade med 3%, jämfört med motsvarande period 2003. Skogsrörelsens resultat sjönk till följd av bl a annan sortiments-sammansättning och ökade skogsskötselkostnader. Försämrade sågverkskonjunktur innebar att resultatandelen i Setra Group var lägre än tidigare resultat från AssiDomän Timber. Resultaten för Cartonboard och från fastighetsförsäljningar ökade.

Marknad

Allmänt

Den globala konjunkturåterhämtningen har fortsatt, om än i lugnare takt än tidigare, till följd av successivt lägre stimulansåtgärder. Utvecklingen har letts av USA och Asien medan euroområdet visat svagare tillväxt. För Sverige märks en ökad exportordergång samt ökade investeringar och högre privatkonsumtion. Ökad produktivitet dämpar fortfarande efterfrågan på arbetskraft.

För svensk pappers- och massaindustri är marknadssituationen på väg att förbättras med ökad orderstock som följd. Lagren är dock fortfarande förhållandevis höga. Hög efterfrågan på massa har medfört prishöjningar. Vissa prishöjningar har skett även inom pappersindustrin.

För sågverksbranschen är marknaden fortfarande svag. Prisutvecklingen påverkas negativt av fortsatt hög produktion. Samtidigt har råvarukostnaderna ökat. Ordergången har ökat något men orderstocken är fortfarande låg. Produktionsvolymerna bedöms dock komma att vara fortsatt höga.

Sveaskogs produkter

Den svenska virkesmarknaden visar i norra Sverige ett överskott av talltimmer och underskott av grantimmer och barrmassaved. Även i södra Sverige finns ett överskott av talltimmer. För grantimmer och massaved är marknaden balanserad. Prisnivåerna är stabila efter tidigare höjningar.

För Sveaskogs kartongprodukter är marknaden sammantaget stabil. Utvecklingen för sågverksrörelsen i Setra Group har följt den allmänna branschutvecklingen med höga volymer till lägre priser.

För fortsättningen av 2004 finns förutsättningar för en fortsatt hög efterfrågan och positiv prisutveckling på fiberråvara. Marknadsläget för sågtimmer bedöms mera osäkert, även om möjlighet finns till viss stabilisering. För Sveaskogs kartongrörelse förväntas en fortsatt stabil utveckling. Sågverksrörelsen i Setra Group bedöms komma att påverkas av ett fortsatt överskott på furuprodukter medan granmarknaden är mer stabil.

Försäljning och resultat

Andra kvartalet

Sveaskogs *nettoomsättning* var under det andra kvartalet 2004 MSEK 2 321, en ökning med 14%, jämfört med första kvartalet. För skogsrörelsen ökade omsättningen säsongsmässigt främst för Svenska Skogsplantor samt Jakt, fiske och naturupplevelser. För kartongrörelsen bidrog högre volymer till en ökad omsättning.

I förhållande till andra kvartalet 2003 minskade omsättningen med 6% beroende på att omsättningen från tidigare affärsområdet AssiDomän Timber, numera inom Setra Group, inte ingår i årets omsättning. Omsättningen ökade för både skogsrörelsen och kartongrörelsen.

Rörelseresultatet var under det andra kvartalet 2004 MSEK 529, en ökning med MSEK 158 eller 43%, jämfört med föregående kvartal. I förhållande till det andra kvartalet 2003 förbättrades resultatet med MSEK 14 eller 3%. Sveaskogs rörelseresultat inkluderade under de två första kvartalen 2003 rörelseresultatet från AssiDomän Timber. Därefter ingår Sveaskogs resultatandel (del i resultatet efter finansnetto) i Setra Group.

För skogsrörelsen var leveransvolymen under det andra kvartalet på samma nivå som under föregående kvartal samt under motsvarande kvartal 2003. Leveransandelen från

egen skog, som minskade kraftigt under förra kvartalet, ökade och ligger sammantaget för det första halvåret på planerad nivå (ca 45%).

Rörelseresultatet för skogsrörelsen (exkl fastighetsförsäljningar) uppgick till MSEK 377, en ökning med MSEK 105 eller 39% i förhållande till föregående kvartal och i stort sett i nivå med motsvarande kvartal 2003.

Förbättringen i förhållande till föregående kvartal är främst en följd av högre leveransvolymerna från egen skog. Arrendeintäkter och resultatet från Svenska Skogsplanter ökade säsongsmässigt och bidrog till resultatförbättringen. Även skogsvårdskostnaderna ökade säsongsmässigt.

Jämfört med det andra kvartalet 2003 ökade leveranserna något från egen skog vilket motverkades av ökade skogsvårdskostnader.

Avkastningen på operativt kapital i skogsrörelsen (fastigheterna värderade till taxeringsvärde) var 4,6% (rullande 12 månader).

För kartongrörelsen ökade leveransvolymen under det andra kvartalet med 12%, jämfört med föregående kvartal. I förhållande till andra kvartalet förra året ökade leveranserna med 11%.

Rörelseresultatet var MSEK 95, en ökning med MSEK 18, jämfört med föregående kvartal och med MSEK 24, jämfört med motsvarande kvartal 2003.

Resultatökningen mot föregående kvartal beror främst på högre försäljningsvolym, högre intern effektivitet samt försäljning av el-certifikat. Råvarukostnaderna ökade.

Förbättringen i förhållande till motsvarande period 2003 beror främst på den högre försäljningsvolymen och den ökade interna effektiviteten samt försäljningen av el-certifikat, vilket kompenserade för högre fasta kostnader.

Avkastningen på operativt kapital i kartongrörelsen var 10,6% (rullande 12 månader).

Sveaskogs resultatandel i Setra Group uppgick till MSEK 2, jämfört med MSEK -18 under föregående kvartal. Främst ökade leveransvolymerna samt en förbättring i byggmaterialverksamheten bidrog därtill.

Resultatet från fastighetsförsäljningar uppgick till MSEK 91, en ökning med MSEK 23, jämfört med föregående kvartal, främst till följd av högre försäljning avseende mark för reservatsbildning. Jämfört med motsvarande kvartal 2003 ökade realisationsresultatet med MSEK 18.

Finansnettot var MSEK -131 vilket är MSEK 6 bättre än föregående kvartal.

Januari – juni

Under det första halvåret 2004 uppgick *nettoomsättningen* till MSEK 4 350, en minskning med 8%, jämfört med 2003. Minskningen är en följd av effekterna av bildandet av Setra Group. Omsättningen ökade för både skogsrörelsen och kartongrörelsen.

Rörelseresultatet uppgick det första halvåret till MSEK 900, en minskning med MSEK 27 eller 3% jämfört med motsvarande period 2003.

För skogsrörelsen var total leveransvolym samt leveransandel från egen skog i nivå med första halvåret 2003. Resultatet minskade dock främst till följd av lägre leveranser taltimmer från egen skog samt högre kostnader till följd av högre gallringsandel. Högre skogsskötselkostnader påverkade resultatet negativt.

För kartongrörelsen ökade leveransvolymen under det första halvåret med 7%, jämfört med 2003. Rörelseresultatet var MSEK 172, en ökning med MSEK 25, jämfört med föregående år. Förbättringen beror främst på den högre försäljningsvolymen samt högre intäkter från försäljning av el-certifikat. Högre priser balanserade ökade råvarukostnader.

Resultatandelen i Setra Group var MSEK -16. Under 2003 ingick rörelseresultatet från AssiDomän Timber med MSEK 72. Setra Groups resultat påverkades negativt under 2004 av lägre försäljningspriser och ökade råvarukostnader.

Resultatet från fastighetsförsäljningar uppgick till MSEK 159, en ökning med MSEK 51, jämfört med 2003 till följd av ökad försäljningsvolym. Inom ramen för pågående försäljningsprogram avseende förstärkning av enskilt skogsbruk har under perioden sålts ca 18 000 ha att jämföra med ca 8 000 ha under samma period föregående år.

Finansnettot uppgick till MSEK -268 (-277). Lägre räntekostnader bidrog till förbättringen. *Resultatet efter finansnetto* uppgick till MSEK 632 (650).

Periodens *skattenetto* har beräknats till MSEK -177, motsvarande en genomsnittlig skattesats om 28%. *Nettoresultatet* uppgick till MSEK 455.

Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten var under det första halvåret 2004 MSEK 133, en minskning med MSEK 337, jämfört med motsvarande period 2003. Skillnaden är främst hänförlig till ändrade betalningstidpunkter för räntor samt lägre rörelseöverskott.

Kassaflödet från investeringsverksamheten var MSEK 573, en ökning med MSEK 492 från första halvåret 2003. Ökningen beror främst på ökad försäljning av anläggningstillgångar samt återbetalning från Setra Group av lån.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick MSEK -620, jämfört med MSEK -567 under det första halvåret 2003. Det större utflödet beror bl a på högre utdelning samt betalning (MSEK 98) av inlösenbelopp till tidigare minoritetsägare i fd AssiDomän AB.

Sammantaget ökade den *räntebärande nettoskulden* med MSEK 23 under första halvåret.

Finansiella mål

	Mål	2004	2003	2002
		Rullande 12 mån	Helår	Helår
Avkastning operativt kapital, % 1)	minst 5,0 2)	5,1	5,5	5,4
Räntetäckningsgrad, ggr	minst 2,0	2,9	2,9	2,4
Skuldsättningsgrad, ggr	ca 1,0	0,75	0,76	0,77

1) Exkl fastighetsförsäljningar. 2) För närvarande 5,8% i beaktande av nuvarande koncernstruktur.

Införande av IAS/IFRS-regler

Sveaskog berörs av införandet av IAS 19 Ersättningar till anställda, IAS 32 Finansiella instrument: Upplysningar och klassificeringar, IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering samt IAS 41 Jord- och skogsbruk. Det i årsredovisningen 2003 beskrivna förberedelsearbetet inför införandet av de nya reglerna fortskrider planenligt.

Moderbolaget

Sveaskog AB, som ägs av svenska staten till 100% genom Sveaskog Holding AB, äger och förvaltar skogsfastigheter och aktier i dotterföretag samt svarar för koncerngemensam finansiering.

Styrelserna för Sveaskog Holding AB och Sveaskog AB har den 14 juni beslutat om en sk omvänd fusion där Sveaskog Holding AB i början av 2005 avses infusioneras i Sveaskog AB.

För Sveaskog AB var nettoomsättningen under årets första sex månader MSEK 42. Bolaget hade ingen nettoomsättning under motsvarande period 2003. Resultatet efter finansiella poster uppgick till MSEK -217 (-352), varav realisationsvinster vid fastighetsförsäljningar MSEK 3 (22). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader till följd av förvärvet av AssiDomän AB (numera Sveaskog Förvaltnings AB). Bolaget har inga anställda.

Investeringarna har uppgått till MSEK 0 under perioden, liksom under motsvarande period föregående år. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid halvårsskiftet till MSEK 5 638 (2 834) jämfört med MSEK 3 464 vid årsskiftet. Räntebärande nettolåneskuld uppgick till MSEK 14 830 (14 610) jämfört med MSEK 14 573 vid årsskiftet.

Stockholm den 25 augusti 2004

Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Lars Sköld
Verkställande direktör

Tidpunkter för bokslutsrapporter avseende 2004

Delårsrapport januari – september	25 oktober 2004
Bokslutskommuniké januari – december	31 januari 2005

Delårsrapporten är ej reviderad.

Sveaskogkoncernen

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 20 Delårsrapportering och med tillämpning av samma redovisnings- och värderingsprinciper som i årsredovisningen för 2003 bortsett från att Redovisningsrådets rekommendation RR 29 Ersättningar till anställda införts fr o m den 1 januari 2004. Effekterna av den ändringen beskrivs i tabellen "Förändringar i eget kapital" nedan.

Resultaträkning	3 månader			6 månader		12 månader	
	Kv 2 2004	Kv 1 2004	Kv 2 2003	Jan-juni 2004	Jan-juni 2003	Juli 2003- juni 2004	Helår 2003
MSEK							
Nettoomsättning	2 321	2 029	2 469	4 350	4 703	8 067	8 420
Övriga rörelseintäkter	94	70	75	164	111	310	257
Råvaror och förnödenheter	-737	-844	-641	-1 581	-1 373	-2 942	-2 734
Förändring av varulager	-129	42	-53	-87	-5	27	109
Övriga externa kostnader	-722	-635	-907	-1 357	-1 669	-2 738	-3 050
Personalkostnader	-231	-202	-333	-433	-653	-877	-1 097
Resultatandel i intresseföretag	2	-18	-	-16	-	-31	-15
Avskrivningar enligt plan	-69	-71	-95	-140	-187	-280	-327
Rörelseresultat	529	371	515	900	927	1 536	1 563
Finansiella poster	-131	-137	-140	-268	-277	-507	-516
Resultat efter finansiella poster	398	234	375	632	650	1 029	1 047
Skatt	-112	-65	-105	-177	-182	-101	-106
Nettoresultat	286	169	270	455	468	928	941
Nettoresultat/aktie, SEK	2,41	1,43	2,28	3,84	3,95	7,84	7,95
- räknat på antal utestående aktier, milj st	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4

Balansräkning	30 juni	30 juni	31 dec
	2004	2003	2003
MSEK			
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	23 741	24 461	23 950
Varulager	949	989	946
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	2 034	1 716	1 646
Likvida medel och räntebärande fordringar	555	322	840
Summa tillgångar	27 279	27 488	27 382
Eget kapital	12 890	12 838	12 715
Räntefria skulder och avsättningar	4 168	4 546	4 184
Räntebärande skulder och avsättningar	10 221	10 104	10 483
Summa eget kapital och skulder	27 279	27 488	27 382

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys	Jan-juni	Jan-juni	Helår
MSEK	2004	2003	2003
Rörelseöverskott	888	1 005	1 612
Rörelsekapitalförändring m m	-304	-272	-492
Betalda räntor, skatter m m	-451	-263	-423
Kassaflöde från löpande verksamheten	133	470	697
Investering i anläggningstillgångar	-110	-117	-302
Förvärv	-2	0	-4
Försäljning av anläggningstillgångar	314	199	464
Förändring av räntebärande fordringar	371	-1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	573	81	158
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-620	-567	-872
Kassaflöde totalt	86	-16	-17
Likvida medel vid årets början	319	336	336
Kursdifferens i likvida medel	0	0	0
Likvida medel vid periodens slut	405	320	319

Förändringar i eget kapital	Jan-juni	Jan-juni	Helår
MSEK	2004	2003	2003
Ingående eget kapital 1 januari enligt fastställd balansräkning	12 715	12 727	12 727
Effekt av införande av RR 29 Ersättningar till anställda, netto efter skatteffekt	74	-	-
Justerat ingående eget kapital	12 789	12 727	12 727
Ägartillskott	-	11	11
Kontant utdelning	-355	-296	-896
Övertagande av Svenska Skogsplanter	-	-73	-73
Kursdifferens för perioden	1	1	5
Periodens nettoresultat	455	468	941
Utgående eget kapital vid periodens slut	12 890	12 838	12 715

Nyckeltal *	Jan-juni	Jan-juni	Helår
	2004	2003	2003
Rörelsemarginal, %	21	20	19
Avkastning på sysselsatt kapital, % 1)	7	7	7
Avkastning på eget kapital, % 1)	7	5	7
Soliditet, %	47	47	46
Skuldsättningsgrad, ggr	0,75	0,76	0,76
Räntetäckningsgrad, ggr	3,3	3,3	2,9
Räntebärande nettoskuld, MSEK	9 666	9 782	9 643
Nettoresultat per aktie, SEK 2)	3,84	3,95	7,95
Medelantal anställda	1 728	2 529	2 211
Antal anställda	1 512	2 377	1 519

1) Rullande 12 månader.

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

* För definitioner hänvisas till Årsredovisningen för 2003.

Affärsområden

Nettoomsättning kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2004		2003				2002		
	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
Skogsrörelsen	1 742	1 523	1 540	1 255	1 681	1 485	1 388	1 149	1 365
Cartonboard	661	588	516	548	587	580	527	548	576
Övrigt och internleveranser	-82	-82	-65	-77	-72	-84	11	-8	66
Summa kvarvarande enheter	2 321	2 029	1 991	1 726	2 196	1 981	1 926	1 689	2 007
Enheter överförda till									
Setra Group	-	-	-	-	807	769	754	638	727
Övrigt och internleveranser	-	-	-	-	-534	-516	-472	-396	-441
Summa koncernen	2 321	2 029	1 991	1 726	2 469	2 234	2 208	1 931	2 293

Resultat kvartalsvis per affärsområde och för koncernen

MSEK	2004		2003				2002		
	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
Skogsrörelsen	377	272	293	195	379	324	261	171	308
Cartonboard	95	77	52	83	71	76	14	79	80
Övrigt och eliminerings	-36	-28	-55	-59	-32	-73	-6	-78	-26
Summa kvarvarande enheter	436	321	290	219	418	327	269	172	362
Fastighetsförsäljning	91	68	98	44	73	35	19	12	10
Rörelseresultat kvarvarande enheter inkl fastighetsförsäljning	527	389	388	263	491	362	288	184	372
Enheter överförda till Setra Group	-	-	-	-	31	41	45	15	18
Resultatandel i Setra Group	2	-18	-22	7	-	-	-	-	-
Övrigt och eliminerings	-	-	-	-	-7	9	2	10	-1
Rörelseresultat	529	371	366	270	515	412	335	209	389
Finansiella poster	-131	-137	-121	-118	-140	-137	-136	-148	-114
Resultat efter finansiella poster	398	234	245	152	375	275	199	61	275
Skatt	-112	-65	118	-42	-105	-77	-28	-18	-77
Nettoresultat	286	169	363	110	270	198	171	43	198
Nettoresultat/aktie, SEK	2,41	1,43	3,07	0,93	2,28	1,67	1,45	0,36	1,67
- räknat på genomsnittligt antal aktier, miljoner st	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4

Leverans- och produktionsvolymen kvartalsvis per affärsområde

	2004		2003				2002		
	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2	Kv 1	Kv 4	Kv 3	Kv 2
Skogsrörelsen									
Leveranser, tusen m ³ fub 1)	3 746	3 754	3 794	3 165	3 717	3 816	3 581	3 000	3 498
Leveranser, tusen m ³ fub 2)	1 832	1 551	1 777	1 413	1 744	1 649	1 844	1 397	1 587
Cartonboard									
Leveranser, kton	94	84	76	80	85	82	78	78	84
Produktion, kton	87	88	78	89	87	87	68	84	87
Enheter överförda till									
Setra Group									
Leveranser, tusen m ³ sv	-	-	-	-	399	380	403	330	370
Produktion, tusen m ³ sv	-	-	-	-	417	396	408	315	348

1) Totala leveranser

2) Leveranser från egen skog

Moderbolaget

Resultaträkning

	6 månader		12 månader	
	Jan-juni 2004	Jan-juni 2003	Juli 2003- juni 2004	Helår 2003
MSEK				
Rörelsens intäkter	46	22	337	313
Rörelsens kostnader	-1	-4	0	-3
Rörelseresultat	45	18	337	310
Finansiella poster	-262	-370	-241	-349
Resultat efter finansiella poster	-217	-352	96	-39
Skatt	61	99	60	98
Nettoresultat	-156	-253	156	59
Nettoresultat/aktie, SEK	neg	neg	1,32	0,50
- räknat på antal utestående aktier, milj st	118,4	118,4	118,4	118,4

Balansräkning

	30 juni 2004	30 juni 2003	31 dec 2003
MSEK			
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	25 714	25 878	25 682
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	32	569	539
Likvida medel och räntebärande fordringar	11 152	5 848	9 314
Summa tillgångar	36 898	32 295	35 535
Eget kapital	10 839	11 606	11 350
Obeskattade reserver	72	73	72
Räntefria skulder och avsättningar	5	158	226
Räntebärande skulder och avsättningar	25 982	20 458	23 887
Summa eget kapital och skulder	36 898	32 295	35 535

Kassaflödesanalys

	Jan-juni 2004	Jan-juni 2003	Helår 2003
MSEK			
Kassaflöde från löpande verksamheten	95	-187	245
Kassaflöde från investeringsverksamheten	340	-2 625	-2 422
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 739	5 634	5 629
Kassaflöde totalt	2 174	2 822	3 452
Likvida medel vid årets början	3 464	12	12
Likvida medel vid periodens slut	5 638	2 834	3 464

Förändringar i eget kapital

	Jan-juni 2004	Jan-juni 2003	Helår 2003
MSEK			
Ingående eget kapital 1 januari	11 350	12 144	12 144
Ågartillskott	-	11	11
Kontantutdelning	-355	-296	-896
Koncernbidrag	-	-	44
Skatteffekt av koncernbidrag	-	-	-12
Periodens nettoresultat	-156	-253	59
Utgående eget kapital vid periodens slut	10 839	11 606	11 350