

Delårsrapport

Januari–mars 2022

”Ökade priser och volym”

Nettoomsättning

1 992 MSEK

Operativt rörelseresultat

481 MSEK

Kvartalets resultat

669 MSEK

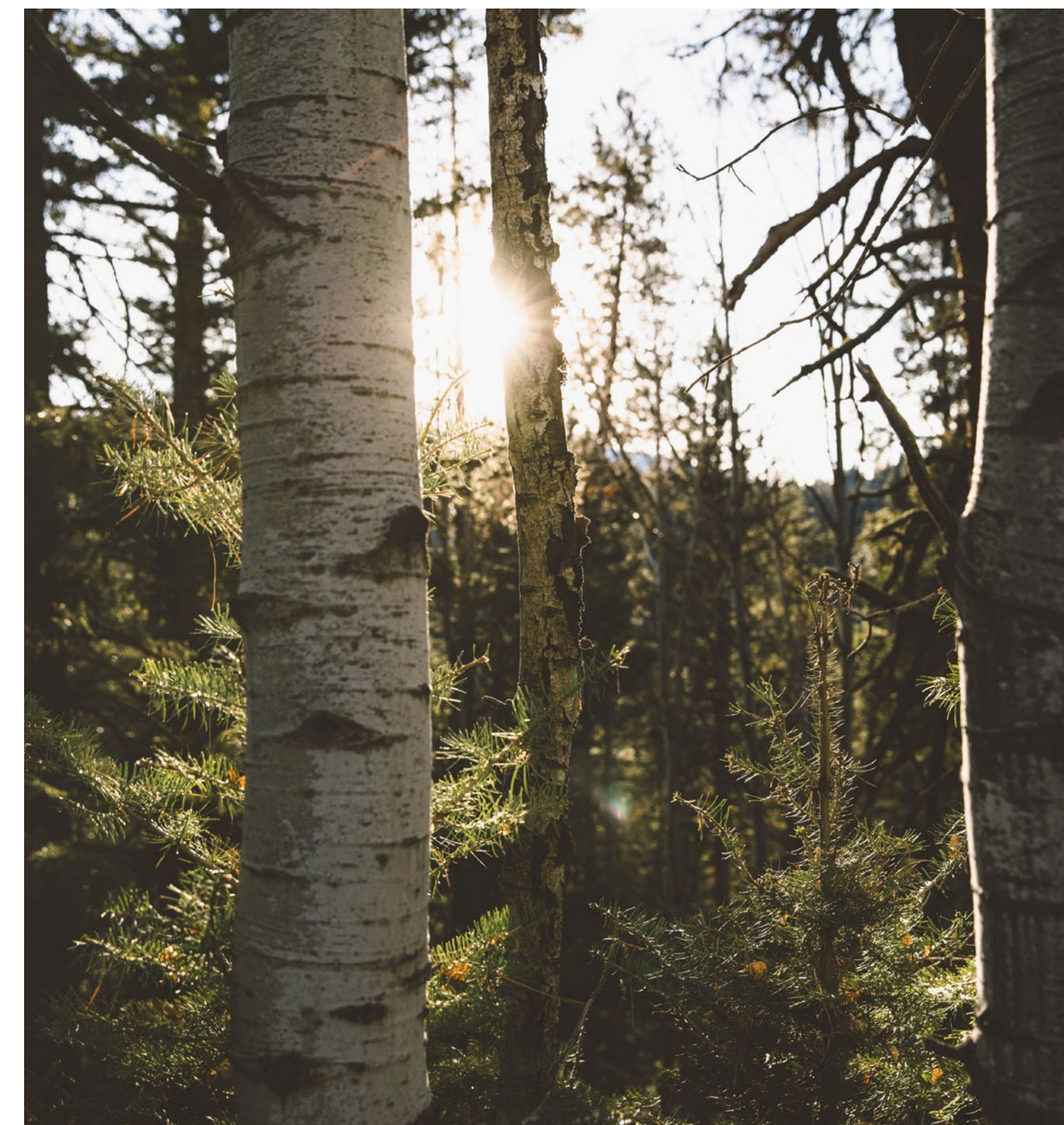

SVEASKOG

1 JANUARI–31 MARS 2022

- **Nettoomsättningen ökade med** 18 procent till 1 992 MSEK (1 693). De totala leveransvolymerna ökade med fyra procent medan priserna på skogsråvara ökade med i genomsnitt 12 procent. Övriga intäkter, främst för upplåtelse och plantor, ökade med två procent.
- **Det operativa rörelseresultatet** ökade med 15 procent och uppgick till 481 MSEK (418). Högre virkespriser och ökade upplåtelseintäkter från vindkraft har delvis motverkats av lägre volym från egen skog och ökade averkningskostnader.
- **Den redovisade värdeförändringen** på växande skog uppgick netto till 89 MSEK (118).
- **Kvartalets resultat uppgick** till 669 MSEK (480), motsvarande 5,65 kr (4,05) per aktie.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

- Marknadsläget är fortsatt starkt för sågverk och massaproducenter vilket ger högre efterfrågan och stigande priser.
- Kriget i Ukraina påverkar Sveaskog negativt främst genom ökade drivmedel- och reservdelskostnader.
- Kvartalets rörelseresultat före värdeförändring skog har ökat med 43 procent till 717 MSEK varav resultatet från intressebolag utgör 233 MSEK där Setra Group har störst påverkan.



MSEK	3 månader, jan–mars			12 månader		
	2022	2021	%	Apr 2021–mar 2022	2021	%
Nettoomsättning	1 992	1 693	18 %	7 219	6 920	4 %
Operativt rörelseresultat	481	418	15 %	1 404	1 341	5 %
Resultatandel i intresseföretag	233	80	191 %	820	667	23 %
Värdeförändring skog	89	118	–25 %	–225	–196	15 %
Rörelseresultat	806	619	30 %	2 029	1 842	10 %
Resultat före skatt	782	584	34 %	1 907	1 709	12 %
Periodens resultat	669	480	39 %	1 683	1 494	13 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	426	348	22 %	1 111	1 033	8 %
Resultat per aktie, SEK	5,65	4,05	40 %	14,22	12,62	13 %

Nyckeltal¹, koncernen

	3 månader, jan–mars		12 månader	
	2022	2021	Apr 2021–mar 2022	2021
Direktavkastning, % (mål minst 4,5 %) ^{1,2}	3,2	2,4	3,2	2,9
Nettoskulsättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6) ¹	0,11	0,12	0,11	0,12
Avkastning på operativt kapital, % ²	3,0	28,0	3,0	2,7
Avkastning på eget kapital, % ²	2,7	25,8	2,7	2,4
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2,3}	18,1	7,6	18,1	15,1
Soliditet, %	69	68	69	68
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 008	7 270	7 008	7 438
Medelantal anställda	758	778	758	825
Total leveransvolym, km ³ fub	2 963	2 855	10 789	10 682

1) Den lägre direktavkastningen och nettoskulsättningsgraden förklaras främst av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar.

2) Rullande 12 månader.

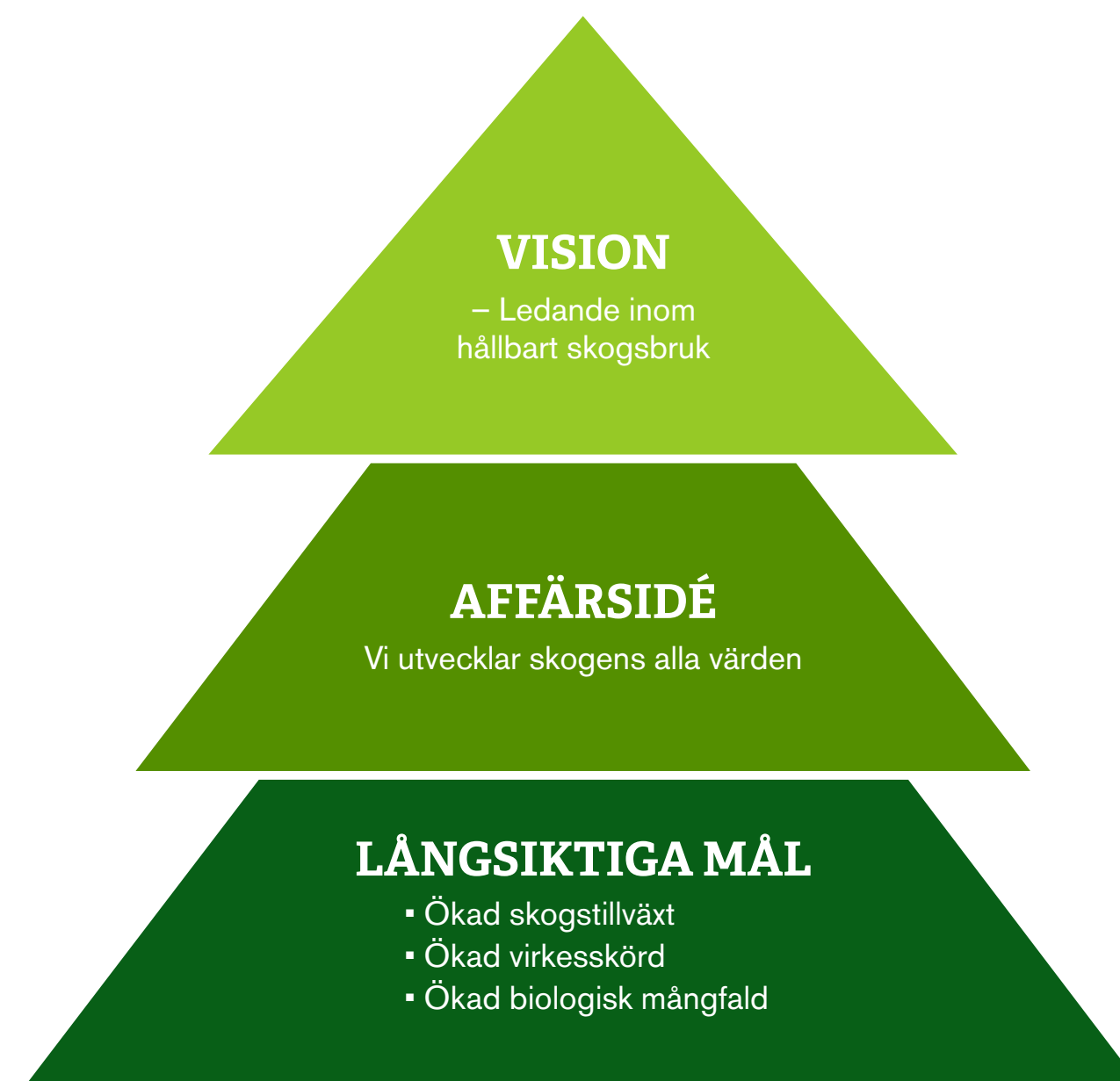
3) Rörelseresultat före värdeförändring skog exkl. realisationsvinster fastighetsförsäljning plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Om Sveaskog

Sveaskog är Sveriges största skogsägare och ägs av svenska staten. Bolaget äger 14 procent av Sveriges skogar, är verksamma i cirka 170 kommuner och har över 750 medarbetare runt om i landet.

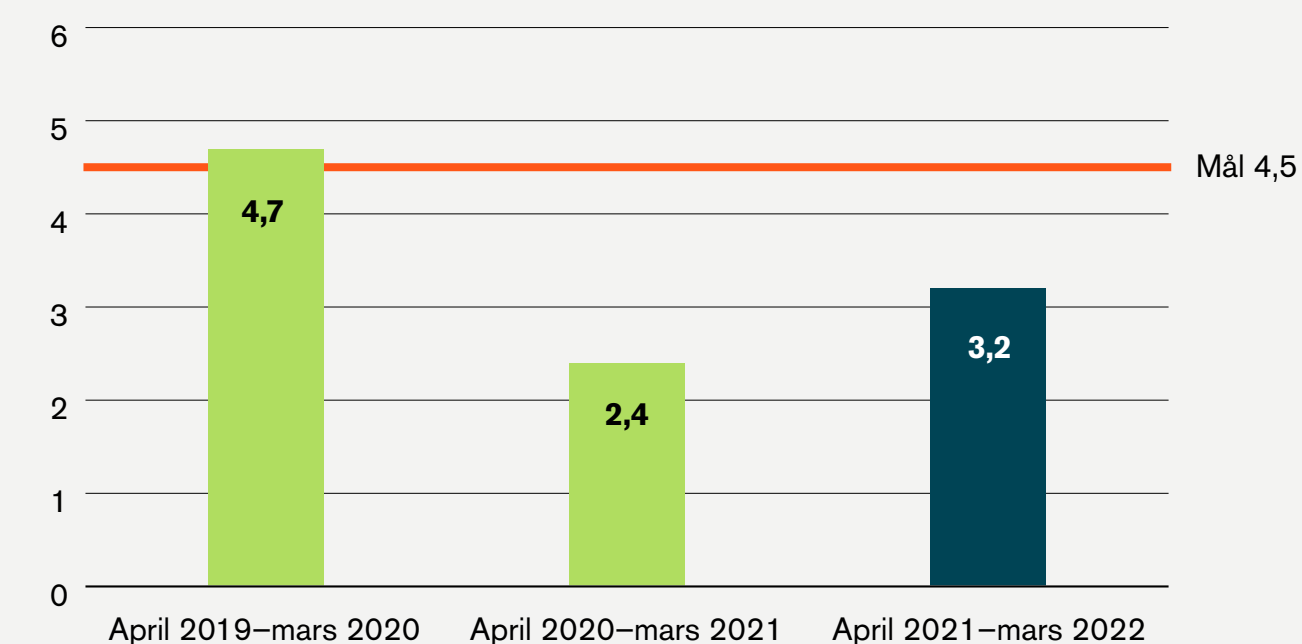
Sveaskogs kärnverksamhet är att förvalta och bruka skogen samt leverera timmer, massaved, flis, biobränsle, skogsplantor och skogliga tjänster. Sveaskog kompletterar utbudet från egen skog med inköp från andra skogsägare, byten och import. Kunderna finns huvudsakligen inom den svenska skogsindustrin, som exporterar över hela världen. Dessutom gör Sveaskog mark- och vindkraftsaffärer och utvecklar skogen som en plats för fiske, jakt och andra naturupplevelser.

Sveaskog vill vara ledande i utvecklingen av ett hållbart skogsbruk. Det innefattar bland annat uthålliga leveranser av förnybar råvara till våra kunder, liksom att bidra till såväl Agenda 2030 som nationella miljö- och klimatmål. Sveaskog förvaltar skogen med ambitionen att utveckla ekonomiska, ekologiska och sociala värden. Våra skogar är certifierade enligt både FSC- och PEFC-standard och vi kräver FSC controlled wood och chain of custody för allt virke som vi köper in från andra skogsägare. Därmed kan Sveaskog säkerställa att alla våra virkesleveranser är ansvarsfullt producerade.

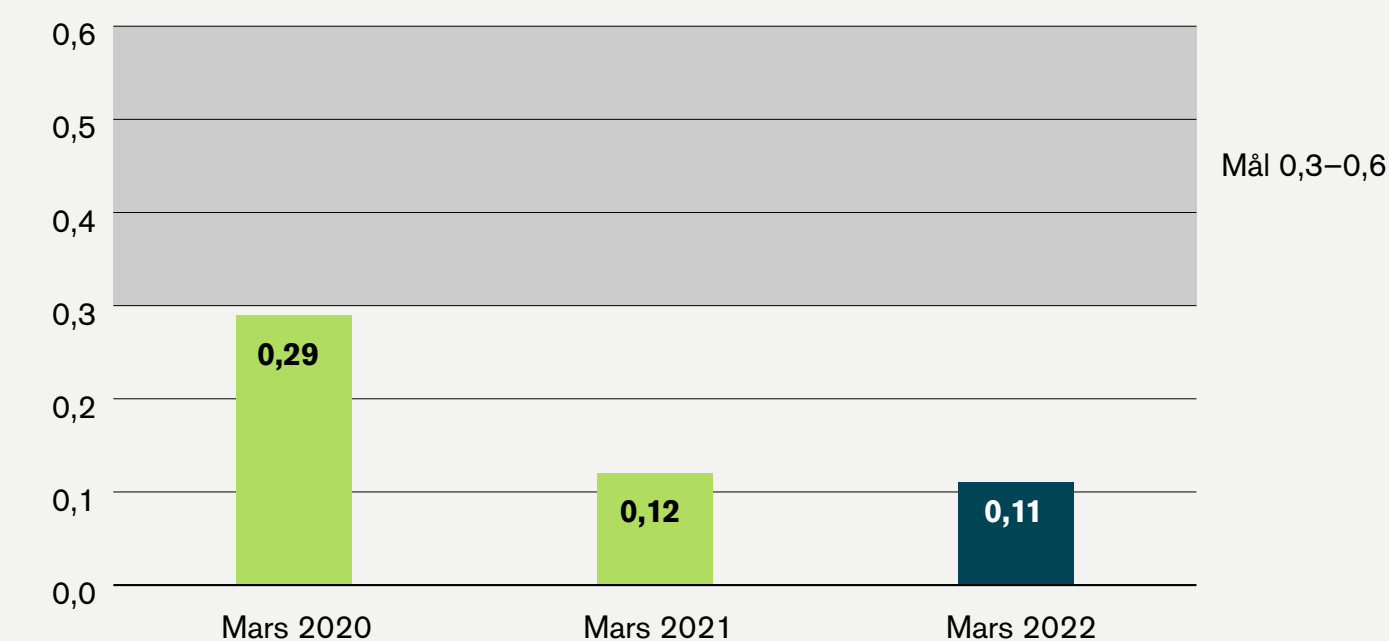


Sveaskogs ekonomiska mål

Direktavkastning, %, rullande



Nettoskuldsättningsgrad, ggr



Den lägre direktavkastningen och nettoskuldsättningsgraden förklaras främst av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar.

Utdelning

Enligt gällande ekonomiska mål ska ordinarie utdelning långsiktigt motsvara 65–90 procent av koncernens resultat efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdet förändring av växande skog. Utdelning görs under förutsättning att kapitalstrukturmålet (nettoskuldsättningsgrad) efter utdelning hamnar inom målintervallet samt med beaktande av koncernens strategi och investeringsbehov.

	2020	2021
Utdelning, MSEK	850	1 300 ¹⁾
Procent av utdelningsbasen, %	89	88

1) Styrelsens förslag till utdelning på årsstämman 2022. Utbetalas under 2022.

Koncernchefens kommentar

Marknadsläget i oroliga tider

Kriget i Ukraina påverkar marknader där svensk skogsindustri verkar. De sanktioner som har påförts Ryssland har strypt virkesexporten från Ryssland till Europa av främst massaved och sågade trävaror. De direkta ryska virkesflödena till svensk skogsindustri är små men finsk industri har importerat större volymer som nu uteblir vilket skapar en brist på vedråvara i Östersjöregionen. Oroligheterna till trots har inledningen av året varit stark inom Sveaskogs alla marknadssegment. Ett brett globalt intresse för biobaserade material fortsätter att verka positivt för sågade trävaror. För Sveaskogs kunder inom massa och papper är marknadsförhållandena fortsatt mycket goda. En följd av att normala flöden för fiberråvara rubbas, har både nya och befintliga kunder visat mycket stort intresse för leveranser från Sveaskog.

Vi bevakar utvecklingen i Ukraina och analyserar de affärsmässiga konsekvenserna för Sveaskog men även för våra entreprenörer. Vi ser även över de krav Sveaskogs kunder kan komma att ställa på oss som virkesleverantör.

Som en konsekvens av kriget i Ukraina gör EU en tydlig koppling

till energiberoendet från Ryssland, framförallt vad gäller olja och gas. För att minska beroendet finns ett starkt ökat intresse för skogen som möjliggörare för en mer biobaserad och självförsörjande ekonomi.

Virkespriserna ökar

Efterfrågan på trävaror, massa, papper och kartong är fortsatt stark i Sverige och resten av världen. Sågverken och den övriga skogsindustrin har stort behov av råvara. Därför höjs nu priserna för Sveaskogs virkesleverantörer i hela landet, på både timmer och massaved.

Prishöjningen bidrar till att fortsätta förbättra lönsamheten i skogsbruket, och motiverar till hög aktivitet i skogen med både förnygringsavverkning och gallring.

Vårt operativa rörelseresultat för perioden blev 481 MSEK, en ökning med 15 procent, där den främsta förklaringen är ökade virkespriser. Genomsnittspriset på virkesleveranserna från vår egen skog är elva procent högre än motsvarande period föregående år, timmerpriserna är 17 procent högre medan massavedspriserna är oförändrade. Dessa prisökningar möts av ökade kostnader för bränsle och reservdelar.

Hållbart skogsbruk för Sveaskog utvecklas med FSC®-certifiering

I februari offentliggjordes revisionsrapporten för 2021 gentemot skogsbruksstandarden FSC, för Sveaskog. Rapporten redovisar bland annat större avvikelser inom naturvärdesbedömning och mindre avvikelser gällande samplanering med renskötseln. Skogsbruksstandarden FSC, Forest Stewardship Council, utvecklas ständigt och gör att nivån för hållbart skogsbruk höjs. Gällande naturvärdesbedömning och samplanering med renskötseln är båda dessa områden mycket viktiga för oss. Vi tar givetvis resultatet på största allvar och nu gäller det att vi lär oss och utvecklar våra rutiner. Vi vill proaktivt vidareutveckla dialogen med alla samebyar för planering av skogsbruk i samexistens med renskötseln. Sveaskog implementerar nu utifrån revisionsresultatet flera förbättringsprocesser. Vi känner oss trygga med den ambitionsökning som programmet för ett hållbart skogsbruk innebär för Sveaskog och välkomnar FSC-revisionen som en utmaning att ständigt förbättra vår verksamhet.

Svenska Skogsplantor stärker hållbarhet och produktivitet på plantskola utanför Kalmar

Med en stor satsning på nästa generation av en ny Conniflex produktionslinje har vårt affärsområde Svenska Skogsplantor förbättrat möjligheterna till såväl ett mer hållbart skogsbruk som en ökad produktivitet. Det leder till en bättre arbetsmiljö på skogsplantskolan Trekanten utanför Kalmar. Trekanten var först i Sverige med att introducera Conniflex, en behandlingsmetod som ersatte insekticider för att motverka den skadliga snytbaggens framfart i skogsplanteringar – den orsakar skador för hundratals miljoner kronor per år.

Vi rustar oss för framtiden

Långsiktighet och värdeskapande är viktigt för ett bolag som Sveaskog. Skogssektorn står inför en omställning och vi har en mycket viktig uppgift framför oss när vi ska utveckla företaget. Skogen ska förse oss med råvara och energi som kan bidra till en klimatneutral framtid och skogslandskapets biologiska mångfald ska stärkas. Samtidigt är skogen viktig för rekreation, turism, olika former av småföretagande, som bärare av kulturarv och för en livaktig rennäring. Det är ett stort ansvar som vi

”Fortsatt stark utveckling på marknaden”

har på Sveaskog. Vi ska nyttja skogen hållbart genom att klimatanpassa vårt skogsbruk samtidigt som vi skapar tillväxt. Det är vad vårt program för hållbart skogsbruk handlar om.

Efter att Coronapandemin släppt sitt grepp över Sverige och vi har en minskad smittspridning av covid-19, har vi på Sveaskog liksom andra bolag öppnat upp våra kontor och våra medarbetare har kunnat återgå alltmer till verksamheten på kontoren. Jag har glädjande nog också kunnat resa runt i landet och träffa många av mina kollegor, men också haft möten med kunder, partners och intressenter. Jag lär mig mycket och har haft givande dialoger. Stort tack till alla kollegor, partners, kunder och leverantörer för öppna diskussioner och viktiga inspel.

Erik Brandsma
Vd och koncernchef



Marknadsläge och virkesleveranser

Sveaskog bedriver skogsbruk och handel med skogsråvara. Mer än hälften av den försålda skogsråvaran kommer från den egna skogen, resterande mängd köps av privata och institutionella skogsägare. Huvudsortimenten är sågtimmer, massaved och biobränsle samt flis. Sveaskogs kunder finns huvudsakligen inom skogsindustrin och inom energisektorn i Sverige. Den svenska skogsindustrin levererar till marknader över hela världen men Europamarknaden är den mest betydande. Papper och massa samt trävaror handlas på den globala marknaden varför förändringar i utbud, efterfrågan och flöden på världsmarknaderna är mycket viktiga för svensk skogsindustri.

Massamarknaden fortsätter att utvecklas starkt under inledningen av året till följd av stark global efterfrågan. Trots minskad efterfrågan på grafiskt papper, stiger priserna då minskande tillverkningskapacitet, bl.a. på grund av en långvarig strejk i Finland leder till minskat utbud i marknaden. Efterfrågan och priser på svenska sågade trävaror tar åter fart. Trävarumarknaderna globalt kommer med stor sannolikhet att påverkas kraftigt av sanktionerna mot Ryssland och förändringar i handelsmönster är att vänta. Lagerläget av sågtimmer är gott men flertalet svenska sågverk är bekymrade över råvarusituationen. Marknadspriserna för timmer har justerats upp över hela landet under perioden.

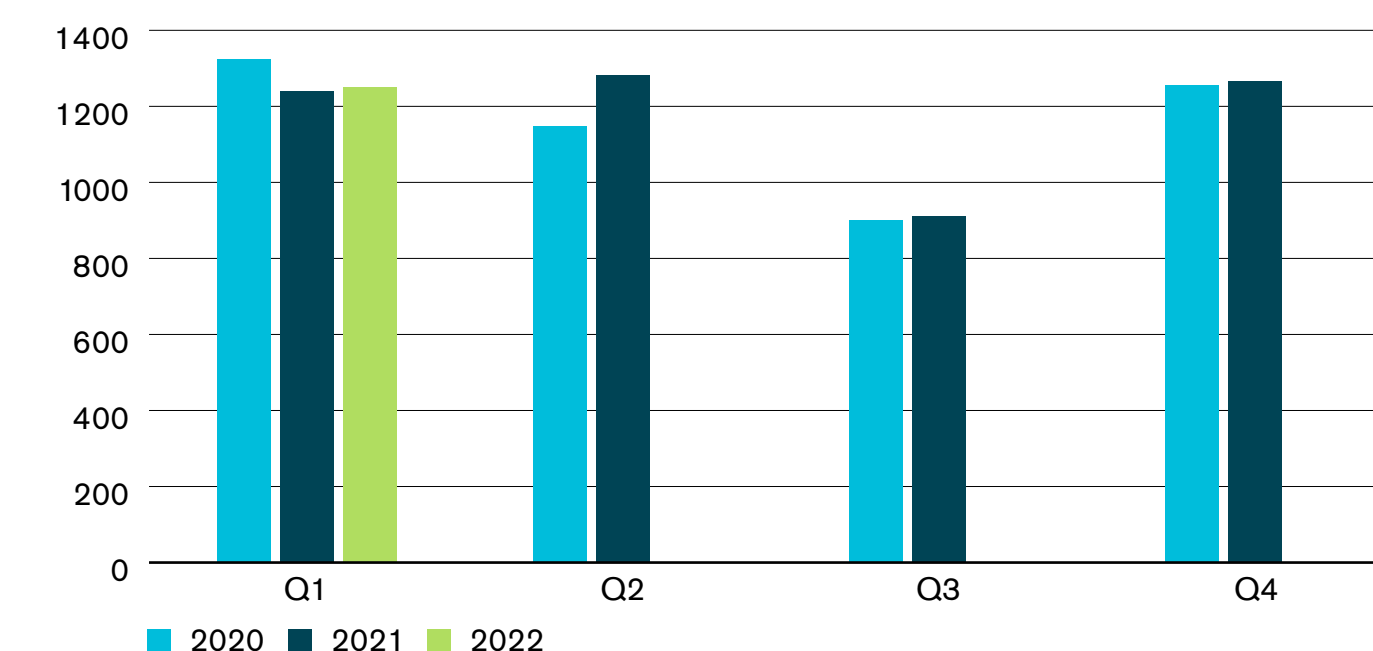
Sågverk

Under inledningen av första kvartalet i år fortsatte den negativa trenden för de svenska exportpriserna på sågade trävaror av både tall och gran. Som ett exempel föll exportpriserna på granträvaror med drygt 20 procent från toppen i augusti 2021 till januari i år. Sveaskogs tim-

merkunder bekräftar dock att majoriteten av de marknader som betjänas av svenska sågverk vänt upp under kvartalet. Tyskland, MENA-området och den inhemska marknaden beskrivs som särskilt positiva medan Kina är svagare.

Den ryska exporten är främst inriktad mot Kina och östra Europa. Cirka 10 procent av rysk export når västvärlden och då främst Europa. I Sverige slog sågverken produktionsrekord under 2021 och de goda marknadsförutsättningarna stimulerar till hög produktion under fortsättningen av 2022. Marknadspriserna för timmer som inhandlas från privata skogsägare har justerats upp under första kvartalet för flertalet aktörer och Sveaskog.

Leveransvolym sågtimmer, tusen m³fub

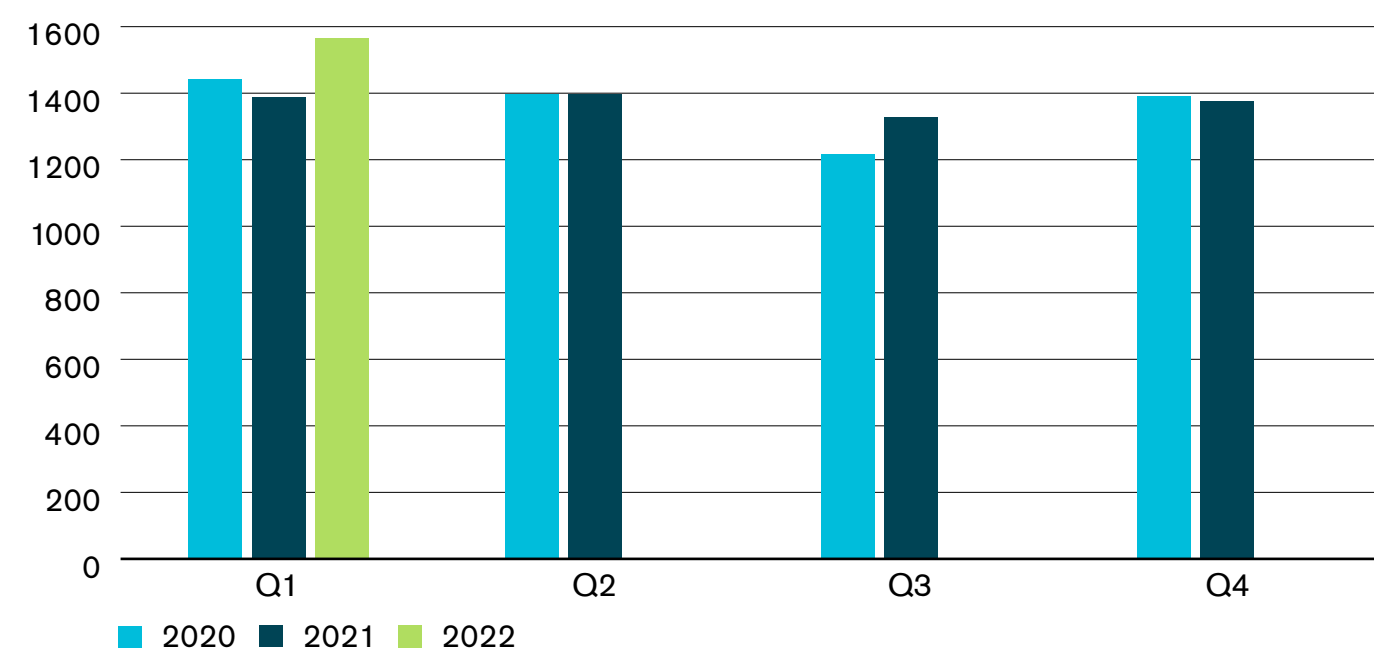


Sveaskogs leveranser av sågtimmer under det första kvartalet uppgick till 1 250 tusen m³fub (1 240), vilket är en procent högre än motsvarande period föregående år. För perioden april 2021–mars 2022 uppgick leveranserna till 4 712 tusen m³fub (4 545).

Massa- och pappersindustrin

Efterfrågan på massa har globalt varit stark under årets första kvartal och priserna har stigit. Det som främst drivit marknaden är efterfrågan i Kina. Även tryckpapper har prismässigt utvecklats positivt, trots en fortsatt vikande trend i efterfrågan. Den positiva prisutvecklingen förklaras av att produktionskapacitet fallit bort i snabbare takt än efterfrågan. Försörjningsläget för enstaka industrier har varit bekymmersamt under första kvartalet. I och med oroligheterna i Europa är flera av Sveaskogs kunder oroad för tillgången till massaved under resten av året. Marknadpriserna för köp av massaved har justerats upp under kvartalet.

Leveransvolym massaved och flis, tusen m³fub

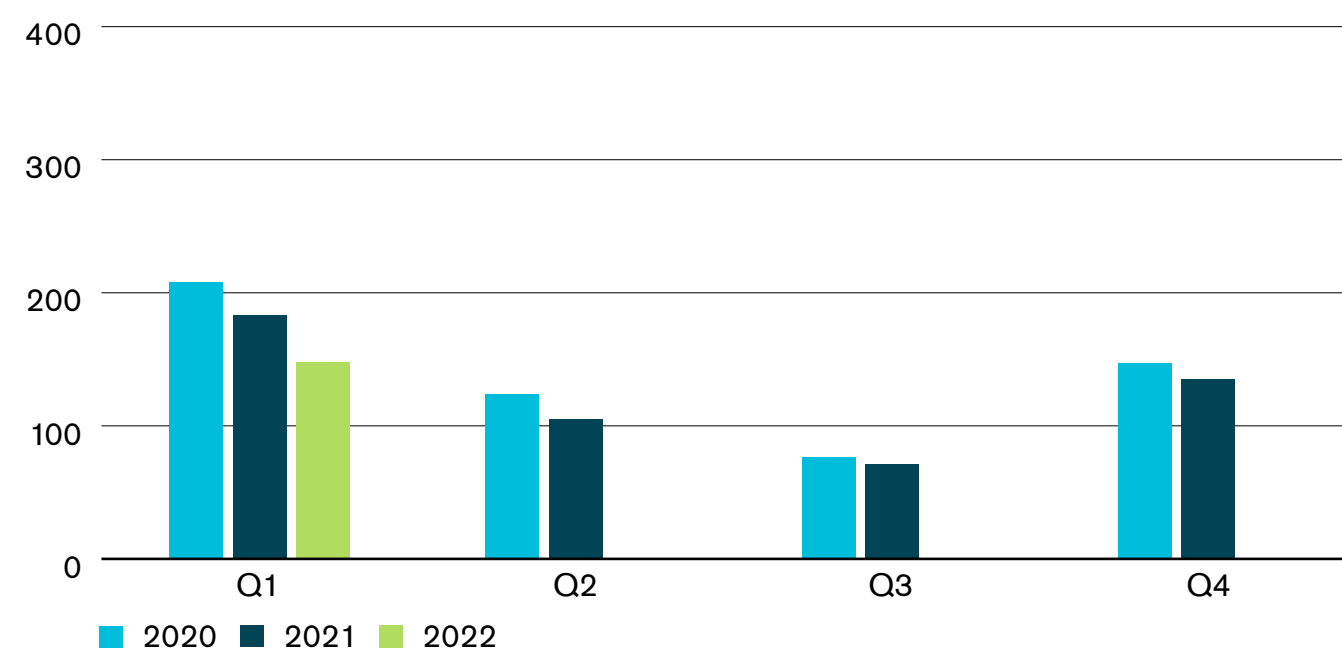


Sveaskogs leveranser av massaved och flis under det första kvartalet uppgick till 1 565 tusen m³fub (1 388), vilket är 13 procent högre än motsvarande period föregående år. För perioden april 2021–mars 2022 uppgick leveranserna till 5 663 tusen m³fub (5 391).

Biobränslemarknaden

Marknaden för skogsbaserade biobränslen, såsom GROT (grenar och toppar), är regional och lokal då transportkostnaderna är höga och produktionskostnaderna är relativt låga för biobränslen. Marknaden för skogsbaserade biobränslen är betydande i södra och mellersta Sverige men mer begränsad i norra Sverige. Kunderna för Sveaskogs biobränslen är kraft- och värmeverk samt den energiproducerande skogsindustrin. Under eldningssäsongen 2021/2022 har tillgången av biobränsle i form av biprodukter från sågverk varit god då sågverken producerat för fullt. Hög förbrukning av bränsle hos Sveaskogs kunder har ändå lett till flera förfrågningar om utökade leveranser från Sveaskog. Energisituationen i Europa inför kommande vinter har redan påverkat marknaden för träpellets, med kraftigt stigande priser som följd.

Leveransvolym biobränsle, tusen m³fub



Sveaskogs leveranser av biobränsle under det första kvartalet uppgick till 148 tusen m³fub (183), vilket är 19 procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden april 2021–mars 2022 uppgick leveranserna till 459 tusen m³fub (530).



Strategiska mål för ett hållbart värdeskapande

Sveaskog vill vara ledande inom hållbart skogsbruk med ambitionen att gå i spetsen i Sverige för den EU-gemensamma strategin för biologisk mångfald. Sveaskog vill på ett kraftfullt sätt bidra till att nå de nationella miljömålen, Agenda 2030 samt mål på EU-nivå för klimat, vatten och biologisk mångfald. För att nå dit har vi tagit fram en långsiktig inriktning med ökat fokus på hållbart skogsbruk som ska uppnås genom att arbeta med konkreta åtgärder för de strategiska målen för hållbart värdeskapande: ökad tillväxt, ökad virkesskörd och ökad biologisk mångfald – på kort och lång sikt. Som en del i att nå de strategiska målen lanserade Sveaskog förra året ett program för hållbart skogsbruk som fokuserar på tre övergripande områden i skogslandskapet – de brukade skogarna, vattnet i skogen och naturvårdsskogarna. För att nå de strategiska målen har vi på Sveaskog identifierat olika framgångsfaktorer där programmet för hållbart skogsbruk finns inom framgångsfaktorerna ”satsningar på skogen och skogsbruket” samt ”ökade ekologiska värden på vårt markinnehav”.

Satsningar på skogen och skogsbruket

Programmet för hållbart skogsbruk – De brukade skogarna

Optimalt plantval för ett förändrat klimat

Sveaskog ökar lövinslaget för att anpassa skogarna för dagens och framtidens klimat. Syftet är bland annat att få träd med större motståndskraft mot skadeangrepp av olika slag. Vi har under kvartalet tagit fram en ny instruktion för skötsel av förädlad björk till stöd för medarbetarna. Förädlad vårtbjörk växer väldigt fort, och skötseln skiljer sig lite från naturligt förnygrad björk. Bland annat så är det tätare mellan gallringarna och omloppstiden är kortare.

Under kvartal ett har en analys presenterats som undersökt om det är framgångsrikt att blanda gran och tall i en plantering genom att plantera trädslagen varannan rad för att på så sätt skapa barrblandskog. Resultaten från de tio försöksbestånden i södra Norrland visar att efter cirka tio år är trädslagsblandningen väldigt god och att trädslagen utvecklas väl tillsammans på dessa mellanbördiga marker.

Hyggesfritt i de brukade delarna av de mest besökta ekoparkerna

I ekopark Omberg har vi under kvartalet avverkat 4 hektar granskog genom luckhuggning i form av schackrutor. I de avvertrade luckorna ska det planteras förädlad björk nu under våren. Detta är ett led i att avveckla granskogen och öka arealen lövskog på Omberg, vilket höjer ekoparkens värde för biologisk mångfald och tillgänglighet för friluftsliv. Luckhuggning i denna typ av äldre granskog kan dock vara riskabel. Vi har under vintern fått stormskador i ett annat område som luckhöggs i höstas, och har därför fått hämta och uppjobba en hel del vindfällna granar där den senaste tiden till en högre kostnad.

Initiativ för bättre samexistens med rennäringen

För bättre samordning och samverkan vill vi få till stånd en gemensam landskapsplanering i dialog med rennäringen. Samråd med samebyarna baseras på det digitala verktyget samplanering.se. Utbildning och implementering av samplanering.se som underlättar en samplanering i ett landskapsperspektiv fortsätter, tillsammans med utvecklingsföretaget Dianthus. Under kvartalet har både Sveaskogs egen personal och representanter från 15 samebyar gått utbildningen.

Utökad röjning och gallring i renskötselområdet

Utökad gallring på 46 hektar är utförd bland annat i Norrgård utanför Lycksele, på tallhedar längs Umeälven samt i kustlandet vid Nordmaling i norra Sverige.



Luckhuggning i granskog i ekopark Omberg utförd i mars 2022.

Agenda 2030



Sveriges miljökvalitetsmål



Mål 1. Begränsad klimatpåverkan, mål 15. God bebyggd miljö

Ökade ekologiska värden på markinnehavet

Programmet för hållbart skogsbruk – Vattnet i skogen

Under vintern och årets första kvartal har det gjorts förberedelser för att fortsätta genomförandet av vårt våtmarksprogram senare under året, genom att vi samlar på oss potentiella restaureringsprojekt. Samtal med olika myndigheter pågår, för att våtmarksrestaureringarna ska bli så bra som möjligt.

Agenda 2030

Sveriges miljö kvalitetsmål



Mål 8. Levande sjöar & vattendrag,
Mål 11. Myllrande våtmarker, Mål 14. Storslagen fjällmiljö, Mål 16. Ett rikt växt- och djurliv

Programmet för hållbart skogsbruk – Naturvårdsskogarna

Utökad program för naturvårdande skötsel

Vi fortsätter att utföra naturvårdande skötsel i våra naturvårdsskogar för att de ekologiska värdena ska bibehållas och utvecklas. Under kvartalet har cirka 172 hektar naturvårdande skötsel utförts. Ett exempel är en frihuggning av gamla tallar mellan Växjö och Åseda, i Kronobergs län. Där man tidigare möttes av en tät cirka 30 årig granskog, står idag helt plötsligt en skog med stora och grova tallar. I framtiden ser vi framför oss att skogen hålls relativt öppen, så att blåbärsriset kan utveckla sig. Skogen ligger nära en sjö som är populär för kräftfiske. En fin skog för både de människor som besöker skogen samt den biologiska mångfalden. En art som vi tror kan trivas i denna skog är till exempel tallticka.

I Sveaskogs naturvårdsskogar främjar vi särskilt skogar med löv och ädellöv, som många skogslevande arter behöver. Att skapa mer löv-naturskogar gynnar många arter, bland annat den vitryggiga hackspetten. I ekopark Rosfors, sydost om Älvsbyn i Piteå kommun i Norrbotten, är detta något som Sveaskog satsar på genom att omvandla traditionell produktionsskog till naturvårdsskog. Ett steg i den riktningen är att plocka ut gran för att skapa en skog av björk och asp vilket är gjort i ekoparken

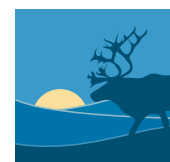
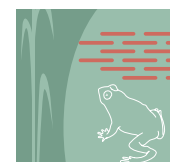
under kvartalet. En viktig del i åtgärden är även att GROT (grenar och toppar) från granen har plockats ut i syfte att förhindra försurning av marken som i sin tur missgynnar kärnväxtfloran (blommorna).

Kontinuitetsskogar i nordvästra Sverige

Inom programmet för hållbart skogsbruk har Sveaskog tidigare kommunicerat en avsikt att avsätta alla kontinuitetsskogar i nordvästra Sverige som är 140 år eller äldre. Sveaskog äger cirka 725 000 hektar i nordvästra Sverige och nästan 24 procent av den arealen är idag avsatt för den biologiska mångfalden. Till detta kommer på sikt cirka 18 000 hektar kontinuitetsskogar att läggas som dessutom inte ingår i andra satsningar såsom fjällskogspaketet i skogspropositionen eller andra befintliga reservatsförslag. Arbetet med kontinuitetsskogarna startade hösten 2021 och redan vid nyåret hade 2 100 hektar identifierats och avsatts som frivilliga avsättningar. Under perioden har ytterligare cirka 1 200 hektar tillkommit.

Agenda 2030

Sveriges miljö kvalitetsmål



Mål 8. Levande sjöar & vattendrag,
Mål 11. Myllrande våtmarker, Mål 14. Storslagen fjällmiljö, Mål 16. Ett rikt växt- och djurliv



Översta bilden. Naturvårdande skötsel, det vill säga frihuggning så att gamla tallar får ljus och utrymme, i skogarna mellan Växjö och Åseda.

Understa bilden. I ekopark Rosfors förstärks miljön för att passa bland annat den vitryggiga hackspetten.

Starka partnerskap och samarbeten

Sveaskogs nya finansbolag stärker våra entreprenörers hållbara utveckling

I mitten av februari lanserades Sveaskogs nya finansbolag, Sveaskog Finans AB, som ska erbjuda skogsentreprenörerna en anpassad och konkurrenskraftig finansieringslösning för skogsmaskiner – i alla geografier. I Sveaskogs dialog med näringen framhålls ofta bristande finansieringsmöjligheter som ett hinder för att utveckla verksamheten. Det drabbar särskilt unga och nya entreprenörer i glesbygd. Vi tror på branschen och vill möta upp detta behov genom att erbjuda leasing och avbetalningsköp på skogsmaskiner. Sveaskog kan branschen och förstår dessa småföretagares vardag. Det ger oss en unik möjlighet att erbjuda lösningar anpassade efter deras behov, oavsett var i landet de verkar.

Det nya finansbolaget skapar förutsättningar för ett skogsbruk i linje med Sveaskogs långsiktiga strategi. Sveaskog Finans AB ska möjliggöra för fler entreprenörer att uppgradera sin maskinpark så att de kan nyttja den modernaste, effektivaste och mest miljöanpassade tekniken. Genom detta initiativ bidrar vi till att utveckla ett mer hållbart skogsbruk.

Agenda 2030



En stark företagskultur

Traineeprogram

Sveaskog startar ett nytt traineeprogram för unga som vill arbeta med ett hållbart skogsbruk. Vi riktar oss både till personer som har skoglig utbildning och till de som inte har det. Vi söker unga personer som har högskoleutbildning inom skog, industriell ekonomi, logistik och biologi. Antingen kan kandidaterna vara nytexaminerade eller ha några års yrkeserfarenhet. Vi ser fram emot många ansökningar.

Agenda 2030



Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader jan-mar		12 månader	
	2022	2021	Apr 2021-mar 2022	2021
Nettoomsättning (Not 1)	1 992	1 693	7 219	6 920
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	42	38	144	140
Råvaror och förnödenheter	-644	-538	-2 236	-2 130
Förändring av lager	4	68	37	101
Övriga externa kostnader	-727	-651	-3 020	-2 944
Personalkostnader	-148	-157	-590	-599
Avskrivningar	-38	-35	-150	-147
Operativt rörelseresultat	481	418	1 404	1 341
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	3	3	30	30
Resultatandel i intresseföretag	233	80	820	667
Rörelseresultat före värdeförändring skog	717	501	2 254	2 038
Värdeförändring skog (Not 2)	89	118	-225	-196
Rörelseresultat	806	619	2 029	1 842
Finansiella poster	-24	-35	-122	-133
Resultat före skatt	782	584	1 907	1 709
Skatt	-113	-104	-224	-215
Periodens /årets resultat	669	480	1 683	1 494
Resultat/aktie, sek före och efter utspädning	5,65	4,05	14,22	12,62
- räknat på genomsnittligt antal aktier, miljoner	118,4	118,4	118,4	118,4

Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader jan-mar		12 månader	
	2022	2021	Apr 2021-mar 2022	2021
Periodens/Årets resultat	669	480	1 683	1 494
Övrigt totalresultat				
<i>Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen</i>				
Värdeförändring marktillgångar (Not 2)	0	0	2 957	2 957
Skatt på värdeförändring marktillgångar	0	11	-611	-600
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	7	7
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	-1	-1
<i>Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen</i>				
Valutakursdifferenser	1	1	1	1
Övrigt totalresultat från intresseföretag	27	-25	37	-15
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	-6	6	-8	4
Kassaflödessäkringar	33	13	53	33
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-7	-3	-11	-7
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	48	3	2 424	2 379
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN/ÅRET	717	483	4 107	3 873

Sveaskogkoncernen

Kommentarer resultaträkning

1 januari–31 mars 2022

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 18 procent till 1 992 MSEK (1 693). De totala leveransvolymerna ökade med fyra procent medan priserna på skogsråvara ökade med i genomsnitt 12 procent. Övriga intäkter, främst för upplåtelser och plantor, ökade med två procent. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2 963 tusen kubikmeter (m³fub). Det är fem procent högre leveranser i jämförelse med motsvarande period i fjol som uppgick till 2 810 tusen m³fub.

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 15 procent och uppgick till 481 MSEK (418). Förklaringen till resultatförbättringen är ökade virkespriser. Genomsnittspriset på virkesleveranserna från egen skog är elva procent högre än motsvarande period föregående år.

Högre virkespriser och ökade upplåtelseintäkter från vindkraft har delvis motverkats av lägre volym från egen skog och ökade avverkningskostnader för insatsvaror bl.a. drivmedel och reservdelar.

Realisationsvinster från försäljning av fastigheter uppgick till 3 MSEK (3). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 233 MSEK (80), där Setra Group har den största resultatandelen. Förändring av redovisat värde för växande skog uppgick netto till 89 MSEK (118). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 806 MSEK (619). Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –24 MSEK (–35). Resultatet före skatt uppgick till 782 MSEK (584). Skatten uppgick till –113 MSEK (–104). Kvartalets resultat ökade till 669 MSEK (480).

Förändring nettoomsättning, MSEK

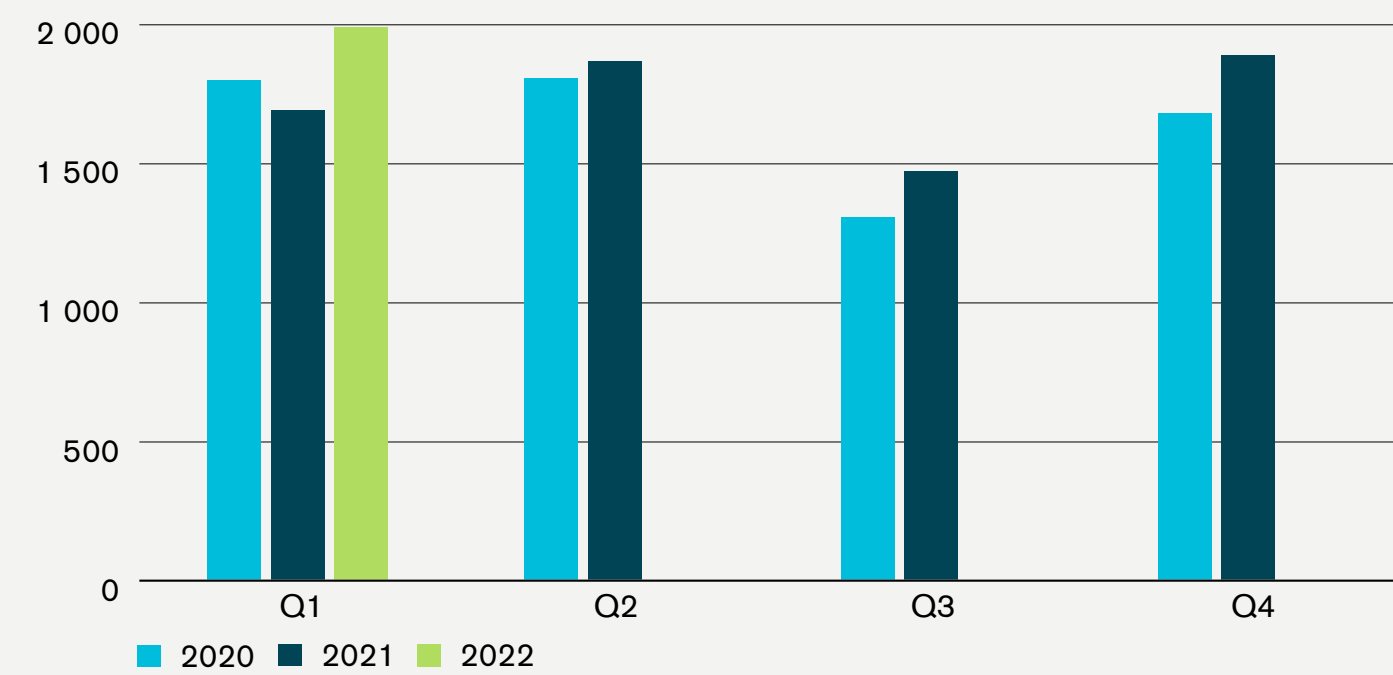
	Jan-mar
2021	1 693
Pris, skogsråvara	194
Leveransvolym, skogsråvara	73
Upplåtelser, plantor och övrig försäljning	32
2022	1 992

Förändring operativt rörelseresultat, MSEK

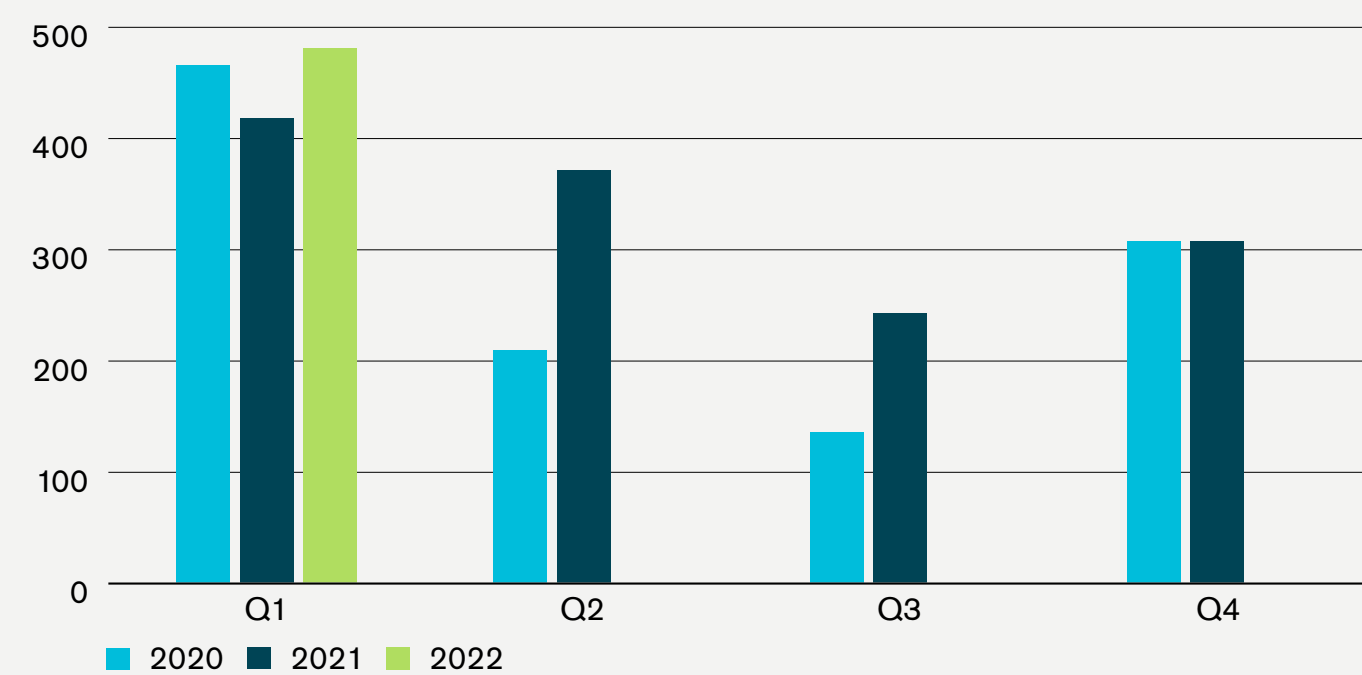
	Jan-mar
2021	418
Pris, egen skogsråvara	80
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	–19
Enhetskostnad avverkning	–34
Svenska Skogsplantor	14
Resultat externt anskaffad skogsråvara	4
Upplåtelseintäkter vindkraft	25
Övriga fastighetsaffärer ¹	0
Övrigt	–7
2022	481
1) Övriga fastighetsaffärer avser en sammanslagning av:	
Allframtidsupplåtelser	–2
Försäljning av mark som inte är skogsmark	2
Övriga fastighetsaffärer	0

Sveaskogkoncernen

Nettoomsättning, MSEK



Operativt rörelseresultat, MSEK



Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR (NOT 3)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	160	170	165
Nyttjanderättstillgångar	149	158	153
Skogstillgångar (Not 2, 3)	85 572	82 615	85 430
– varav marktillgångar	38 706	35 716	38 708
– varav biologiska tillgångar	46 866	46 899	46 722
Övriga materiella anläggningstillgångar	587	588	588
Finansiella anläggningstillgångar ej räntebärande	1 662	851	1 415
Långfristiga räntebärande fordringar	5	4	5
Summa anläggningstillgångar	88 135	84 386	87 756
Omsättningstillgångar			
Lager	722	806	690
Kontraktstillgångar	17	19	20
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 862	1 837	1 801
Likvida medel	1 416	1 613	1 171
Summa omsättningstillgångar	4 017	4 275	3 682
SUMMA TILLGÅNGAR	92 152	88 661	91 438
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	63 233	59 976	62 516
Långfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 836	6 899	5 849
Övriga skulder och avsättningar	18 814	18 169	18 729
Summa långfristiga skulder	24 650	25 068	24 578

MSEK	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
Kortfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	2 593	1 988	2 765
Kontraktsskulder	0	0	0
Övriga skulder och avsättningar	1 676	1 629	1 579
Summa kortfristiga skulder	4 269	3 617	4 344
Summa skulder	28 919	28 685	28 922
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	92 152	88 661	91 438

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–mar 2022	Jan–mar 2021	Helår 2021
Ingående eget kapital 1 januari	62 516	59 493	59 493
Summa totalresultat	717	483	3 873
Utdelning enligt beslut på årsstämma	–	–	–850
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	63 233	59 976	62 516

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Helår 2021
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	806	619	1 842
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-332	-199	-604
Erhållna räntor mm	0	0	0
Erlagda räntor	-24	-34	-140
Betald skatt	-90	-107	-306
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	360	279	792
Rörelsekapitalförändring	66	69	241
Kassaflöde från den löpande verksamheten	426	348	1 033
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-35	-53	-230
Investering i aktier och andelar	0	-1	-6
Utdelning från intresseföretag	0	-	24
Försäljning av anläggningstillgångar	38	44	185
Försäljning av aktier	0	-	7
Ökning av räntebärande fordringar	0	2	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	3	-8	-21
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-	-	-850
Upptagna lån	1 600	2 450	5 950
Amortering av lån	-1 784	-2 408	-6 172
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-184	42	-1 072
PERIODENS/ÅRETS KASSAFLÖDE	245	382	-60
Likvida medel vid årets början	1 171	1 231	1 231
Likvida medel vid periodens/årets slut	1 416	1 613	1 171

Kommentarer balansräkning och kassaflöde

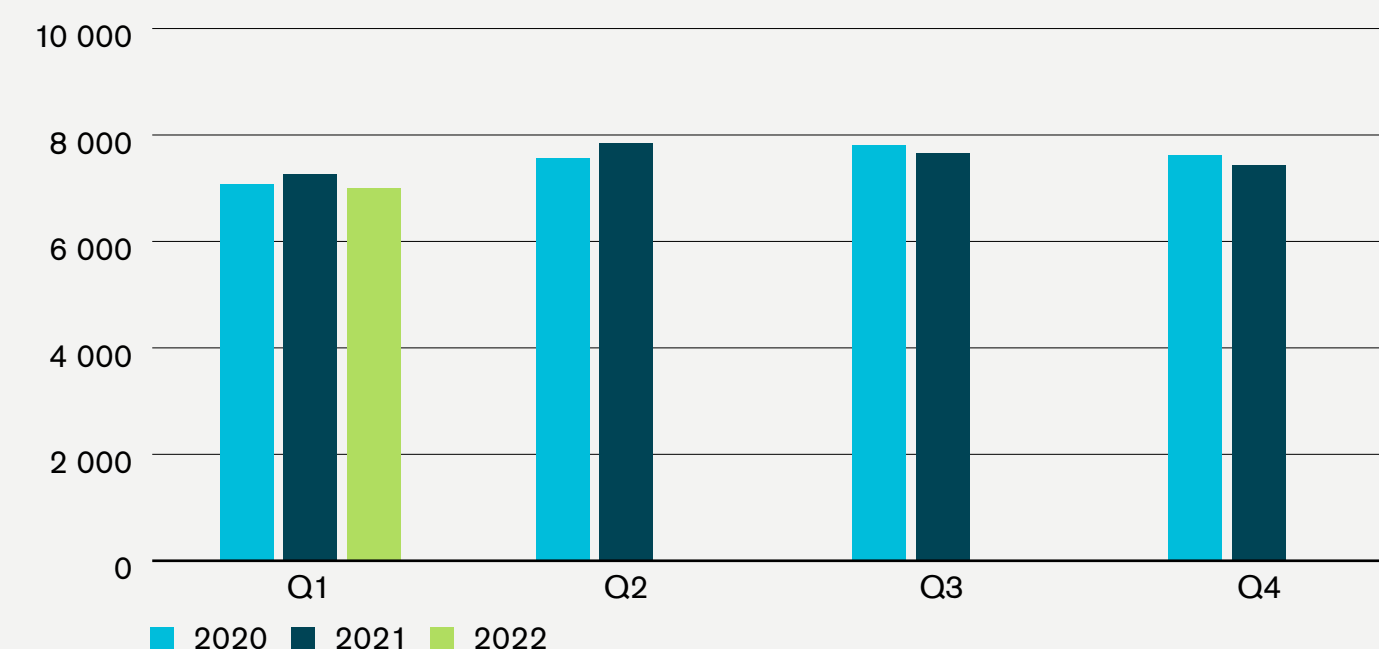
Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till 426 MSEK (348). Ökningen är hänförlig till ökat rörelseresultat. Investeringarna i anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter och skogsmaskiner, uppgick till 35 MSEK (53) och investeringar i aktier uppgick till 0 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 38 MSEK (44).

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 mars till 7 008 MSEK (7 270). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikatsprogrammet uppgick till 1 500 MSEK (1 350), vilken har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 mars 6 040 MSEK (6 190), varav gröna obligationer stod för 4 900 MSEK (4 900). Den genomsnittliga nettoräntebindningen var under perioden som lägst cirka 28 månader (28).

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,11 (0,12).

Räntetäckningsgraden uppgick till 18,1 (7,6) och bruttolånekostnaden har varit 0,63 procent (1,36).

Räntebärande nettoskuld, MSEK



Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader jan-mar		12 månader	
	2022	2021	Apr 2021-mar 2022	2021
Rörelsens intäkter	12	18	47	53
Rörelsens kostnader	-1	-1	-3	-3
Rörelseresultat	11	17	44	50
Finansiella poster ¹	-44	-83	3 776	3 737
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-33	-66	3 820	3 787
Koncernbidrag	-	-	379	379
Avsättning till obeskattad reserv	-	-	-75	-75
Resultat före skatt	-33	-66	4 124	4 091
Skatt	7	14	-53	-46
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	-26	-52	4 071	4 045

1) 2021 erhöll moderbolaget utdelning från dotterbolag.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	38	39	38
Summa materiella anläggningstillgångar	38	39	38
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	800	800	800
Summa finansiella anläggningstillgångar	25 734	25 734	25 734
Summa anläggningstillgångar	25 772	25 773	25 772
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar mm, ej räntebärande	4 077	8 242	4 450
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	-	1 500	429
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	4 077	9 742	4 879
SUMMA TILLGÅNGAR	29 849	35 515	30 651
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	16 559	13 338	16 585
Obeskattade reserver	232	157	232
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	5 432	6 432	5 432
Summa långfristiga skulder	5 432	6 432	5 432
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	7 514	15 453	8 303
Övriga skulder och avsättningar	112	135	99
Summa kortfristiga skulder	7 626	15 588	8 402
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	29 849	35 515	30 651

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

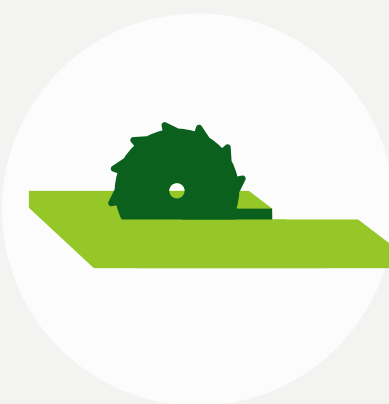
MSEK	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Helår 2021
Ingående eget kapital 1 januari	16 585	13 390	13 390
Utdelning enligt beslut på årsstämma	-	-	-850
Periodens/årets resultat	-26	-52	4 045
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	16 559	13 338	16 585

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Helår 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8	-724	8 269
Kassaflöde från investeringsverksamheten	402	8	15
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-410	716	-8 284
PERIODENS/ÅRETS KASSAFLÖDE	0	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0	0
Likvida medel vid periodens/årets slut	0	0	0

Sveaskogkoncernen och intresseföretag

Setra Group AB



ÄGANDE
50 procent av aktierna.

OMSÄTTNING (MSEK)

1 834

RÖRELSERESULTAT (MSEK)

480

SunPine AB



ÄGANDE
25,1 procent
av aktierna.

OMSÄTTNING (MSEK)

841

RÖRELSERESULTAT (MSEK)

223

ShoreLink AB



ÄGANDE
24,1 procent av aktierna.

OMSÄTTNING (MSEK)

13

RÖRELSERESULTAT (MSEK)

1

SVEASKOG

Koncernen

ÄGANDE
Sveaskog ägs till
100 procent av
Svenska staten.

OMSÄTTNING (MSEK)

1 992

RÖRELSERESULTAT (MSEK)

806

Moderbolaget

Sveaskog AB (publ.), som ägs av svenska staten till 100 procent, äger och förvaltar skogsfastigheter och aktier i dotterföretag samt svarar för koncerngemensam finansiering. För Sveaskog AB (publ.) uppgick rörelsens intäkter för perioden januari–mars till 12 MSEK (18), varav reavinster vid försäljning av skogsmark svarade för 2 MSEK (7). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –33 MSEK (–66). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda. Den operativa verksamheten bedrivs i huvudsak i dotterbolaget Sveaskog Förvaltnings AB.

Setra Group AB

Sveaskog äger 50 procent av aktierna i träindustriföretaget Setra Group AB och klassificerar innehavet som ett intresseföretag. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för perioden januari–mars uppgick till 1 834 MSEK (1 185). Rörelseresultatet uppgick till 480 MSEK (177). Förbättringen förklaras av höga försäljningspriser till följd av en stark marknadsutveckling. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster ökade med 123 MSEK till 188 MSEK (65). Sveaskogs andel i Setras övriga totalresultat uppgick till 21 MSEK (–19).

SunPine AB

Sveaskog äger 25,1 procent av aktierna i bioraffinaderiet SunPine AB. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för perioden januari–mars uppgick till 841 MSEK (488). Rörelseresultatet uppgick till 223 MSEK (85). Resultatförbättringen är framförallt en effekt av en god marknadsutveckling. Sveaskogs resultatandel i företaget ökade till 44 MSEK (17).

ShoreLink AB

Sveaskog äger 24,1 procent av aktierna i logistik- och transportföretaget ShoreLink AB. I koncernens resultaträkning för 2022 redovisas andelen av intresseföretagets resultat för perioden december 2021 medan siffrorna föregående år omfattar perioden december 2020–februari 2021. Nettoomsättningen för denna period uppgick till 13 MSEK (62) och rörelseresultatet för samma period uppgick till 1 MSEK (–11). Sveaskogs resultatandel i företaget uppgick till 0 MSEK (–2).

Noter

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper och beräkningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning. Nya eller reviderade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat och ställning.

Belopp anges i MSEK om inte annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Skogstillgångar

Redovisningsprinciper för skogstillgångar beskrivs utförligt i Sveaskogs årsredovisning 2021 not 14 sidan 86–89. För första kvartalet 2022, se not 2.

NOT 1 INTÄKTER FRÅN KONTRAKT MED KUNDER

MSEK	Jan–mar 2022	Jan–mar 2021	Apr 2021– mar 2022	Helår 2021
Sågtimmer	981	854	3 525	3 398
Massaved och flis	789	682	2 813	2 706
Biobränsle	43	53	124	134
Skogsplantor	10	9	340	339
Övrigt	86	39	217	170
Totalt intäkter från kontrakt med kunder	1 909	1 637	7 019	6 747
Varav IFRS 15 i nettoomsättning	1 908	1 636	7 015	6 743
Leasingintäkter	84	57	204	177
Total nettoomsättning	1 992	1 693	7 219	6 920
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	1	1	4	4
Realisationsvinster mm	41	37	140	136
Totalt övriga rörelseintäkter	42	38	144	140
Tidpunkt för intäktsredovisning				
Varor och tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	1 904	1 633	6 904	6 633
Varor och tjänster överförda till kund över tid	5	4	115	114

Sveaskog har ej uppfyllda prestationsåtaganden för försäljningsavtal med längre avtalstid än 12 månader på 8 571 MSEK (3 680). Sveaskog tillämpar det praktiska undantaget att inte upplysa om återstående prestationsåtagand-

en för avtal som har en ursprunglig löptid på högst ett år enligt IFRS 15. Åtagandena består av avtalade leveranser framåt i tiden, främst avseende massaved men även biobränsle och skogsplantor, där Sveaskog åtagit sig att leverera en viss volym per år. Värdet på förpliktelseerna som baseras på aktuella priser har en viss osäkerhet då avtalen består av flera leveransavtal där priset omförhandlas varje år. Av förra årets ej uppfyllda prestationsåtaganden på 9 297 MSEK (4 198) avsåg 730 MSEK (402) januari–mars 2022.

NOT 2 VÄRDERING SKOGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet på Sveaskogs skogstillgångar per den 31 mars 2022 har beräknats till 85 572 MSEK (82 615), varav 46 866 MSEK (46 899) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 38 706 MSEK (35 716) utgör det verkliga värdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan föregående årsskifte uppgår till 142 MSEK (185) och framgår av nedan. De parametrar som ingår i modellen för beräkning av det verkliga värdet uppdateras årsvis.

Skogstillgångarna delas upp på rotstående skog och marktillgångar. Rotstående skog redovisas som en biologisk tillgång enligt IAS 41 Jord- och skogsbruk. Marktillgångar redovisas som en materiell anläggningstillgång enligt IAS 16 Materiella anläggningstillgångar.

Väsentliga bedömningar och uppskattningar

Fram till tredje kvartalet 2020 har marknadspris eller annat jämförbart pris inte använts för skogstillgångar då det funnits en viss osäkerhet kring marknadspris för tillgångar av Sveaskogs storlek då inga större transaktioner genomförts på marknaden. Ett antal större nu genomförda skogsmarksaffärer visar att värdet på större skogstillgångar per hektar eller per skogskubikmeter generellt ligger på samma nivå som för mindre och medelstora skogstillgångar.

För att värdera skogstillgångarna till verkligt värde baseras värderingen på försäljningstransaktioner i de områden som Sveaskog äger skogstillgångar. Värderingspriset utgörs av fem års genomsnitt som multipliceras med Sveaskogs aktuella virkesförråd i skogskubikmeter i de olika områdena.

För att beräkna det verkliga värdet på den biologiska tillgången – växande skog har det beräknade kassaflödet av framtida intäkter från virkesuttag efter avdrag för avverkningskostnader diskonterats till ett nuvärde.

Beräkningen görs för en produktionscykel som för biologiska tillgångar av Sveaskog bedöms uppgå till i genomsnitt 100 år i norra Sverige och 80 år i södra Sverige. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt Sveaskogs aktuella avverkningsplan samt bedömning om framtida pris- och kostnadsutveckling. Priserna utgår från ett rullande tioårsnitt (år 2012–2021). Beträffande kostnadsutvecklingen tillämpas aktuell normalkostnad (se modellantaganden nedan). Inflationsantagandena i modellen bygger på en bedömd framtida utveckling under värderingsperioden. Kassaflödena före skatt diskonteras med en ränta om 4,5 procent (4,5), vilket bedöms motsvara den långsiktiga vägda kapitalkostnaden för detta tillgångsslag. Sveaskogs styrelse bedömer att denna ränta motsvarar den långsiktiga kapitalkostnaden för en investering i skogstillgångar och som inte påverkas av kortfristiga variationer i marknadsräntor. Totalt innehar Sveaskog en volym stående skog om 278 miljoner skogskubikmeter (277) som utgör underlag för värdering för

Noter

NOT 2 VÄRDERING SKOGSTILLGÅNGAR, forts

skogstillgångarna. Enligt gällande avverkningsberäkningar, som är från 2018 och baseras på en skoglig optimeringsmodell, kommer avverkningen att uppgå till ca 6,3 miljoner m³fub per år. Denna nivå bedöms vara relativt oförändrad till år 2033, för att därefter successivt kunna ökas till ca 6,8 miljoner m³fub till år 2063. Därefter bedöms nivån kunna öka ytterligare till 7,2–7,9 miljoner m³fub. År 2021 såldes cirka 54 procent (54) av volymen, egen skog, som timmer som säljs till sågverk och 42 procent (41 utgörs av massaved som säljs till massa- och pappersindustrin. Övrig volym utgörs av till exempel biobränsle i form av grenar och toppar (grot) som primärt används som bränsleved, denna volym ingår inte i värderingen.

Värdet på skogsmark utgör residualen av värdet på skogstillgångarna och värdet av biologiska tillgången – växande skog.

Modellantaganden

Skogstillgångar

Värderingspris per skogskubikmeter i SEK utgår från marknadspriser som publiceras och sammanställs av Ludvig & Co. Priserna är ett femårsnitt (år 2016–2020).

Virkesförråd per miljoner skogskubikmeter utgår från Sveaskogs skogliga register och avser senaste (oktober 2021) beräkning.

Biologiska tillgångar

Intäkterna (virkespriserna) utgår från priserna från ett tioårsnitt (år 2012–2021) och därefter en bedömd utveckling under värderingsperioden med en nominell prisökning på 1,75 procent (1,75) per år, denna bedömda utveckling kan dock justeras när bolaget i sina långsiktiga affärsplaner prognostiserar en avvikande utveckling.

För produktionskostnaderna (avverkningskostnaderna) tillämpas en aktuell normalkostnad som motsvaras av genomsnittet av tre år (utfall för innevarande år, föregående år samt budget för kommande år). Kostnaderna bygger på en bedömd utveckling under värderingsåren på 2,0 procent (2,0) per år.

Sveaskog har avsatt arealer produktiv skogsmark till naturvårdsarealer. Dessa arealer ingår inte i värdet för skogstillgångarna.

Totala skogstillgångar och biologiska tillgångar – växande skog

MSEK	31 mars 2022	31 mars 2021
Värderingspris per skogskubikmeter i SEK	5 års snitt	5 års snitt
Virkesförråd per miljoner skogskubikmeter	Skogligt register per oktober 2021	Skogligt register per oktober 2020
Diskonteringsränta	4,50 %	4,50 %
Intäkter	10 års snitt	10 års snitt
Prisökning nominellt	1,75 % per år	1,75 % per år
Kostnader	Normalkostnad ¹	Normalkostnad ¹
Kostnadsökning nominellt	2,00 % per år	2,00 % per år

1) Normalkostnad = utfall innehavande år och föregående år samt budget för kommande år.

Känslighetsanalys utifrån väsentliga värderingsparametrar och dess påverkan på Sveaskogs skogstillgångar beskrivs utförligt i Sveaskogs årsredovisning 2021 not 14 sidan 86–89.

Skogstillgångar

MSEK	
Ingående värden 1 januari 2021	82 430
Förändring under året	185
Utgående värden 31 mars 2021	82 615
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	16 945
MSEK	
Ingående värden 1 januari 2022	85 430
Förändring under året	142
Utgående värden 31 mars 2022	85 572
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	17 563

Noter

NOT 2 VÄRDERING SKOGSTILLGÅNGAR, forts

Biologiska tillgångar

MSEK	
Ingående värden 1 januari 2021	46 721
Förvärv av växande skog	7
Försäljning av växande skog	-12
Förändringar till följd av avverkning	-347
Förändringar av verkligt värde	530
Utgående värden 31 mars 2021	46 899
Ingående värden 1 januari 2022	46 722
Förvärv av växande skog	1
Försäljning av växande skog	-5
Förändringar till följd av avverkning	-347
Förändringar av verkligt värde	495
Utgående värden 31 mars 2022	46 866

Skogsmark

MSEK	
Ingående värden 1 januari 2021	35 709
Förvärv av skogsmark	22
Försäljning av skogsmark	-15
Förändring av verkligt värde	0
Utgående värden 31 mars 2021	35 716
Ingående värden 1 januari 2022	38 708
Förvärv av skogsmark	2
Försäljning av skogsmark	-4
Förändring av verkligt värde	0
Utgående värden 31 mars 2022	38 706

NOT 3 VERKLIGT VÄRDE

Följande tabell visar koncernens tillgångar, skulder och derivat värderade till verkligt värde:

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	31 mar 2022	31 dec 2021	31 mar 2022	31 dec 2021	31 mar 2022	31 dec 2021
TILLGÅNGAR						
Skogstillgångar						
– Biologiska tillgångar	–	–	–	–	46 866	46 722
– Skogsmark	–	–	–	–	38 706	38 708
Derivatinstrument	–	–	30	5	–	–
Summa tillgångar	0	0	30	5	85 572	85 430
SKULDER						
Långfristiga skulder	–	–	5 464	5 611	–	–
Kortfristiga skulder	–	–	2 505	2 655	–	–
Derivatinstrument	–	–	0	40	–	–
Summa skulder	0	0	7 969	8 306	0	0

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 2

Kortfristiga skulder (klassning vid anskaffningstillfället) värderas till bokfört värde inklusive upplupen ränta, vilket bedöms vara en god approximation av det verkliga värdet. Verkliga värdet för långfristiga skulder (klassning vid anskaffningstillfället) fastställs med hjälp av värderingsmodeller som till exempel diskontering av framtida kassaflöden till noterade marknadsräntor för respektive löptid. Derivat i nivå 2 består av ränteswapar som redovisas till marknadsvärde eller som säkringsredovisning. Värderingen till verkligt värde av ränteswapar baseras på swapräntor framtagna från ett finansinformationssystem och som omvandlas till en nollkupongkurva vid värderingen. Jämfört med 2021 har inga förflyttningar skett mellan olika nivåer i hierarkin och inga betydande förändringar har gjorts vad avser värderingssätt, använda data eller antaganden.

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 3

Värderingstekniken framgår av not 2.

Emissioner

Under januari–mars 2022 har Sveaskog emitterat 1 600 MSEK (1 350) under företagscertifikatprogrammet samt 0 MSEK (1 100) under MTN-programmet.

Övrig information

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2021 sidorna 48–52. Kriget i Ukraina och de efterföljande sanktionerna mot Ryssland skapar höjda drivmedel- och reservdelskostnader, vilket ökar avverkningskostnaden. Sveaskog har en stark balansräkning och en god betalningsberedskap. Sveaskog bevakar fortlöpande utvecklingen och utvärderar effekterna löpande. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2021.

Jag försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Stockholm den 27 april 2022
Sveaskog AB (publ.) (556558–0031)

Erik Brandsma
Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har undertecknats av verkställande direktören efter bemyndigande från styrelsen. Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.



Kvartalsöversikt för Sveaskogkoncernen

Resultaträkningar, MSEK

Kvartalsöversikt	2022 Q1	2021 Q4	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2
Nettoomsättning	1 992	1 888	1 472	1 867	1 693	1 681	1 307	1 808
Övriga rörelseintäkter	42	61	8	33	38	25	8	25
Rörelsens kostnader	-1 515	-1 599	-1 201	-1 494	-1 278	-1 364	-1 141	-1 585
Avskrivningar och nedskrivningar	-38	-42	-36	-34	-35	-34	-38	-38
Operativt rörelseresultat	481	308	243	372	418	308	136	210
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	3	6	0	21	3	48	6	58
Resultatandel i intresseföretag	233	167	245	175	80	28	4	12
Rörelseresultat före värdeförändring skog	717	481	488	568	501	384	146	280
Värdeförändring skog	89	-610	113	183	118	12 017	157	154
Rörelseresultat	806	-129	601	751	619	12 401	303	434
Finansnetto	-24	-30	-36	-32	-35	-42	-40	-40
Resultat före skatt	782	-159	565	719	584	12 359	263	394
Skatt	-113	67	-66	-112	-104	-2 527	-55	-82
Resultat	669	-92	499	607	480	9 832	208	312

Balansräkningar, MSEK

Kvartalsöversikt	2022 Q1	2021 Q4	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	88 130	87 751	85 191	84 783	84 382	84 149	38 648	38 491
Långfristiga fordringar, räntebärande	5	5	4	4	4	5	4	4
Lager	722	690	602	601	806	708	563	484
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	1 879	1 821	1 941	2 026	1 856	1 878	2 099	2 322
Likvida medel och räntebärande fordringar	1 416	1 171	937	1 028	1 613	1 231	978	836
Summa tillgångar	92 152	91 438	88 675	88 442	88 661	87 971	42 292	42 137
Eget kapital	63 233	62 516	60 237	59 744	59 976	59 493	23 499	23 841
Räntefria skulder	20 490	20 308	19 832	19 823	19 798	19 629	10 010	9 900
Räntebärande skulder	8 429	8 614	8 606	8 875	8 887	8 849	8 783	8 396
Summa eget kapital och skulder	92 152	91 438	88 675	88 442	88 661	87 971	42 292	42 137

Nyckeltal

Finansiella nyckeltal	2022 Q1	2021 Q4	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2
Direktavkastning, % ^{1,2}	3,2	2,9	3,8	3,1	2,4	2,4	3,7	4,3
Nettoskuldssättningsgrad, ggr ¹	0,11	0,12	0,13	0,13	0,12	0,13	0,33	0,32
Soliditet, %	69	68	68	68	68	68	56	57
Operativt kapital, MSEK	70 197	69 920	67 878	67 620	67 277	67 178	31 267	31 381
Avkastning eget kapital, % ²	2,7	2,4	27,3	26,6	25,8	26,2	5,6	6,1
Avkastning på operativt kapital, % ²	3,0	2,7	29,0	28,4	28,0	28,2	5,8	6,4
Kapitalomsättningshastighet, operativt kapital, ggr	0,11	0,11	0,09	0,11	0,10	0,14	0,17	0,23
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2,3}	18,1	15,1	12,7	10,1	7,6	7,6	7,9	9,4
Rörelsemarginal, %	40,4	-6,9	40,8	40,2	36,6	737,5	23,2	24,0
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 008	7 438	7 665	7 843	7 270	7 613	7 801	7 556
Genomsnittlig ränta i låneportfölj, %	0,63	1,32	1,34	1,36	1,36	1,57	1,60	1,59
Genomsnittlig räntebindning netto, månader	28	28	28	33	32	31	33	37

Övriga nyckeltal

	2022 Q1	2021 Q4	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2
<i>Investeringar, MSEK</i>								
Företagsförvärv och investeringar i aktier	-	0	0	5	1	0	0	0
Övriga investeringar	35	66	63	48	53	88	51	72
<i>Personal</i>								
Antal anställda vid periodens utgång	713	711	705	709	712	713	705	699
Medelantal anställda	758	825	800	828	778	827	801	820

1) Den lägre direktavkastningen och nettoskuldssättningsgraden från 2020 Q4 och senare, förklaras främst av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar.

2) Rullande 12 månader.

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

Alternativa nyckeltal och definitioner

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. I nedanstående tabell presenteras mått som inte definieras enligt IFRS, om inte annat anges.

Avkastning på eget kapital

Definition: Redovisat resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital. Koncernens definition är oförändrad mot tidigare perioder.

Kommentar: Sveaskog anser att nyckeltalet mäter företagets avkastning under året på det kapital ägaren satt in i verksamheten och därmed hur lönsamt företaget är för dess aktieägare.

Avkastning på eget kapital	Apr 2021– mar 2022	Apr 2020– mar 2021	Helår 2021
Eget kapital IB	59 976	24 057	59 493
Eget kapital UB	63 233	59 976	62 516
Genomsnittligt eget kapital (IB + UB)/2	61 605	42 017	61 005
Årets resultat			
Dividerat med genomsnittligt eget kapital	1 683	10 832	1 494
= Avkastning på eget kapital, %	61 605	42 017	61 005
	2,7 %	25,8 %	2,4 %

Avkastning på operativt kapital

Definition: Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital, exklusive uppskjuten skatt. Koncernens definition är oförändrad mot tidigare perioder.

Kommentar: Sveaskog anser att måttet på ett rättvisande sätt visar företagets avkastning oberoende av finansiella tillgångar och finansieringsval.

Avkastning på operativt kapital	Apr 2021– mar 2022	Apr 2020– mar 2021	Helår 2021
Rörelseresultat	2 029	13 757	1 842
Dividerat med genomsnittligt operativt kapital	68 737	49 189	68 549
= Avkastning på operativt kapital, %	3,0 %	28,0 %	2,7 %

Direktavkastning

Definition: Rörelseresultat före värdeförändring skog exkl. realisationsvinster fastighetsförsäljning, dividerat med genomsnittligt operativt kapital, exkl. uppskjuten skatt. Koncernens definition är oförändrad mot tidigare perioder.

Kommentar: Direktavkastning är ett av Sveaskogs finansiella mål, målet är att direktavkastningen ska uppgå till minst 4,5 % i genomsnitt. Målet speglar avkastningen på Sveaskogs operativa verksamhet utan påverkan av skogsvärdering och tillfälliga fastighetsförsäljningar.

Direktavkastning	Apr 2021– mar 2022	Apr 2020– mar 2021	Helår 2021
Rörelseresultat före värdeförändring skog	2 254	1 311	2 038
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	-30	-115	-30
Delsumma	2 224	1 196	2 008
Operativt kapital IB	67 277	31 100	67 178
Operativt kapital UB	70 197	67 277	69 920
Genomsnittligt operativt kapital (IB + UB)/2	68 737	49 189	68 549
Delsumma enligt ovan	2 224	1 196	2 008
Dividerat med genomsnittligt operativt kapital	68 737	49 189	68 549
= Direktavkastning, %	3,2 %	2,4 %	2,9 %

Den lägre direktavkastningen och nettoskuldssättningsgraden förklaras främst av ändrad redovisningsmetod för värdering av skogstillgångar.

Kapitalomsättningshastighet

Definition: Nettoomsättning dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Resultat per aktie (definierat enligt IFRS)

Definition: Årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

Nettoskuldssättningsgrad

Definition: Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital, allt beräknat vid årets slut. Koncernens definition är oförändrad mot tidigare perioder.

Kommentar: Nettoskuldssättningsgrad är ett av Sveaskogs finansiella mål, målet är en nettoskuldssättningsgrad i spannet 0,3–0,6. Sveaskog anser att nyckeltalet speglar möjligheten till utdelning och genomförande av strategiska investeringar samt bedöma koncernens möjlighet att leva upp till finansiella åtaganden.

Nettoskuldssättningsgrad	Mar 2022	Mar 2021	Helår 2021
Räntebärande nettoskuld	7 008	7 270	7 438
Dividerat med eget kapital	63 233	59 976	62 516
= Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,11	0,12	0,12

Operativt kapital

Definition: Balansomslutningen exkl. räntebärande tillgångar, skattefordringar och tillgångar som innehas för försäljning minus ej räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder, allt beräknat vid årets slut. Koncernens definition är oförändrad mot tidigare perioder.

Kommentar: Sveaskog beräknar operativt kapital för nyckeltalet avkastning på operativt kapital och genomsnittligt operativt kapital.

Operativt kapital	Mar 2022	Mar 2021	Helår 2021
Kortfristiga fordringar mm, ej räntebärande	1 862	1 837	1 801
– varav förskott till leverantörer	259	224	244
– varav skattefordringar	177	94	101
– varav kundfordringar, lånefordringar och övriga fordringar	1 426	1 519	1 456
Kortfristiga övriga skulder	1 676	1 629	1 579
– varav skatteskulder	133	125	67
– varav leverantörsskulder och övriga skulder	1 543	1 504	1 512
Balansomslutning	92 152	88 661	91 438
Avgår räntebärande tillgångar (likvida medel)	-1 416	-1 613	-1 171
Avgår räntebärande fordringar (långfristiga)	-5	-4	-5
Avgår skattefordringar	-177	-94	-101
Avgår övriga skulder och avsättningar (långfristiga)	-18 814	-18 169	-18 729
Avgår kontraktsskulder	0	0	0
Avgår leverantörsskulder och övriga skulder	-1 543	-1 504	-1 512
= Operativt kapital, MSEK	70 197	67 277	69 920

Operativt rörelseresultat

Definition: Rörelseresultat före värdeförändring skog, resultatandel i intresseföretag och realisationsvinster från fastighetsförsäljningen.

Räntebärande nettoskuld

Definition: Räntebärande skulder minus räntebärande tillgångar, allt beräknat vid årets slut. Koncernens definition är oförändrad mot tidigare perioder.

Kommentar: Sveaskog beräknar räntebärande nettoskuld för nyckeltalet nettoskuldssättningsgrad.

Räntebärande nettoskuld	Mar 2022	Mar 2021	Helår 2021
Räntebärande tillgångar (likvida medel & långfristig fordran)	1 421	1 617	1 176
Räntebärande skulder och avsättningar (långfristiga)	-5 836	-6 899	-5 849
Räntebärande skulder (kortfristiga)	-2 593	-1 988	-2 765
= Räntebärande nettoskuld, MSEK	-7 008	-7 270	-7 438

Räntetäckningsgrad

Definition: Rörelseresultat före värdeförändring skog exkl. realisationsvinster fastighetsförsäljning plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader. Koncernens definition är oförändrad mot tidigare perioder.

Kommentar: Sveaskog anser att nyckeltalet anger företagets förmåga att täcka sina finansiella kostnader (räntor etc).

Räntetäckningsgrad	Apr 2021– mar 2022	Apr 2020– mar 2021	Helår 2021
Finansiella poster i resultaträkningen	-123	-156	-133
– varav finansiella intäkter	0	2	0
– varav finansiella kostnader	-123	-158	-133
Rörelseresultat före värdeförändring skog	2 254	1 311	2 038
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	-30	-115	-30
Tillkommer finansiella intäkter	0	2	0
Delsumma	2 224	1 198	2 008
Dividerad med finansiella kostnader	123	158	133
= Räntetäckningsgrad, ggr	18,1	7,6	15,1

Rörelsemarginal

Definition: Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Soliditet

Definition: Eget kapital dividerat med balansomslutning, allt beräknat vid årets slut. Koncernens definition är oförändrad mot tidigare perioder.

Kommentar: Sveaskog anser att nyckeltalet anger hur stor del av tillgångarna som är finansierad med eget kapital och indikerar hur känsligt bolaget är för ränteförändringar.

Soliditet	Mar 2022	Mar 2021	Helår 2021
Eget kapital	63 233	59 976	62 516
Dividerat med balansomslutningen	92 152	88 661	91 438
= Soliditet, %	69 %	68 %	68 %

Kontakt

Vid frågor kontakta

Erik Brandsma, vd och koncernchef,
tel. 010-471 81 50

Kristina Ferenius, CFO,
tel. 010-471 81 11
www.sveaskog.se

Sveaskog AB, Stockholm

Torsgatan 4,
105 22 Stockholm

Tidpunkter för kommande rapporter

Delårsrapport april-juni 2022	15 juli 2022
Delårsrapport juli-september 2022	28 oktober 2022
Bokslutskommuniké 2022	Januari 2023

Telefonväxel

0771-787 000
För kontakt med
Sveaskogs medarbetare

Telefon kundcenter

0771-787 100
För frågor om
Sveaskogs verksamhet

info@sveaskog.se

www.sveaskog.se

 facebook.com/sveaskog

 twitter.com/sveaskog