

Delårsrapport

Januari – september 2021

Q3

”Marknaden för sågtimmer är stark i kvartal tre.”


SVEASKOG

Nettoomsättning

5 032 MSEK

(4 916) MSEK jan–sep föregående år

Operativt rörelseresultat

1 033 MSEK

(812) MSEK jan–sep föregående år

Periodens resultat

1 586 MSEK

(1 035) MSEK jan–sep föregående år

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Marknadsläget för svensk sågverksrörelse fortsätter att utvecklas starkt där Sveaskog är en viktig leverantör av skogsråvara.
- Periodens resultat har ökat med 291 MSEK där resultatökningen från intressebolag har stor påverkan, främst från Setra Group med 231 MSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

EFTER KVARTALET

- Styrelsen har utnämnt Erik Bransma till ny VD och koncernchef. Han tillträder sin befattning den 15 januari 2022.

1 JULI – 30 SEPTEMBER 2021

- Nettoomsättningen** ökade med 13 procent till 1 472 MSEK (1 307). Totala leveransvolymerna ökade med fem procent och priserna på skogsråvara ökade med i genomsnitt åtta procent.
- Det operativa rörelseresultatet** ökade med 79 procent och uppgick till 243 MSEK (136). Resultatförbättringen förklaras främst av förändrad metod för värdering av skogstillgångar. Metodförändringen innebär att kostnader för återbeskogning, 75 MSEK, från i år redovisas i posten värdeförändring skog. Bortsett från metodförändringen är det underliggande resultatet något högre än föregående år trots höjda naturvårdskostnader (se mer på sidorna 10 och 11).
- Den redovisade värdeförändringen** på växande skog uppgick netto till 113 MSEK (157).
- Kvartalets resultat** uppgick till 499 MSEK (208), motsvarande 4,21 kr (1,76) per aktie.

MSEK	3 månader jul–sep			9 månader jan–sep			12 månader		
	2021	2020	%	2021	2020	%	Okt 2020–sep 2021	2020	%
Nettoomsättning	1 472	1 307	13 %	5 032	4 916	2 %	6 713	6 597	2 %
Operativt rörelseresultat	243	136	79 %	1 033	812	27 %	1 341	1 120	20 %
Värdeförändring skog	113	157	-28 %	414	464	-11 %	12 431	12 481	0 %
Rörelseresultat	601	303	98 %	1 971	1 420	39 %	14 372	13 821	4 %
Resultat före skatt	565	263	115 %	1 868	1 309	43 %	14 227	13 668	4 %
Periodens resultat	499	208	140 %	1 586	1 035	53 %	11 418	10 867	5 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	223	322	-31 %	788	375	110 %	1 036	623	66 %
Resultat per aktie, SEK	4,21	1,76	139 %	13,40	8,74	53 %	96,44	91,78	5 %

Nyckeltal¹, koncernen

	9 månader jan–sep		12 månader	
	2021	2020	Okt 2020–sep 2021	2020
Direktavkastning, % (mål minst 4,5 %) ^{1,2}	3,8	3,7	3,8	2,4
Nettoskulsättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6) ¹	0,13	0,33	0,13	0,13
Avkastning på operativt kapital, % ²	29,0	5,8	29,0	28,2
Avkastning på eget kapital, % ²	27,3	5,6	27,3	26,2
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2,3}	12,7	7,9	12,7	7,6
Soliditet, %	68	56	68	68
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 665	7 801	7 665	7 613
Medelantal anställda	800	801	800	827
Total leveransvolym, km ³ fub	7 906	7 834	10 701	10 629

1) Den lägre direktavkastningen och nettoskulsättningsgraden för kvartalet 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.

1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2021

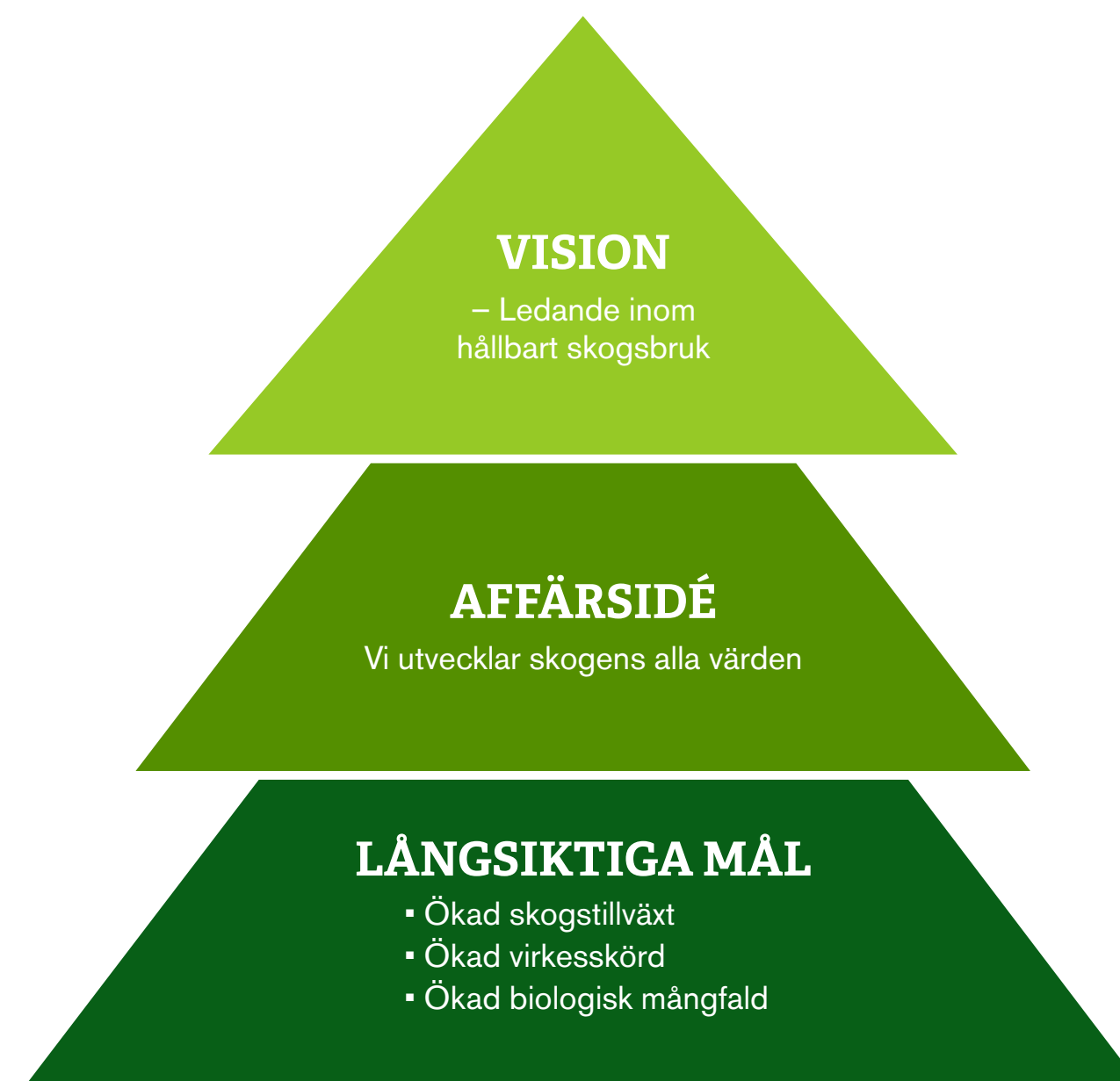
- Nettoomsättningen** ökade med två procent till 5 032 MSEK (4 916). Totala leveransvolymerna var nästan oförändrade och priserna på skogsråvara ökade med i genomsnitt två procent.
- Det operativa rörelseresultatet** ökade med 27 procent och uppgick till 1 033 MSEK (812). Resultatförbättringen förklaras huvudsakligen av förändrad metod för värdering av skogstillgångar. Metodförändringen innebär att kostnader för återbeskogning, 202 MSEK, från i år redovisas i posten värdeförändring skog. Bortsett från metodförändringen är resultatet något högre än föregående år trots höjda naturvårdskostnader (se mer på sidorna 10 och 11).
- Den redovisade värdeförändringen** på växande skog uppgick netto till 414 MSEK (464).
- Periodens resultat** uppgick till 1 586 MSEK (1 035), motsvarande 13,40 kr (8,74) per aktie.

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 800 medarbetare runt om i landet.

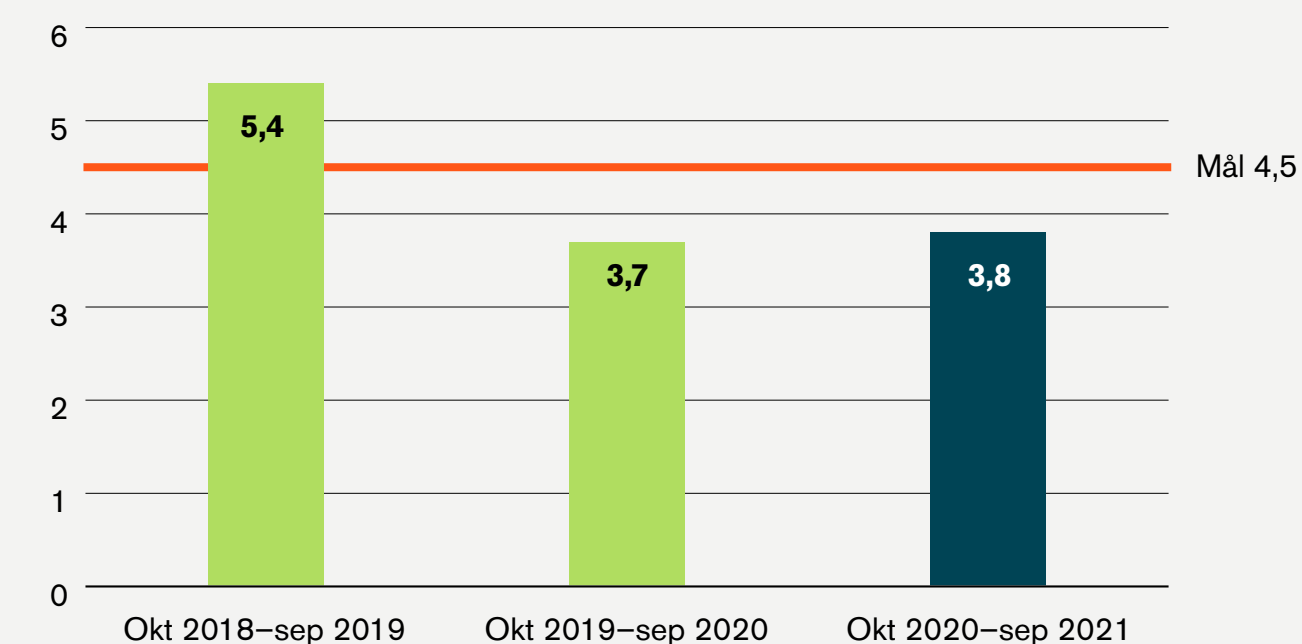
Sveaskogs kärnverksamhet är att bruka skogen och leverera timmer, massaved, flis, biobränsle, skogsplantor och skogliga tjänster. Sveaskog kompletterar utbudet från egen skog med inköp från andra skogsägare, byten och import. Kunderna finns huvudsakligen inom den svenska skogsindustrin, som exporterar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

Sveaskog ska vara ledande i utvecklingen av ett hållbart skogsbruk. Det innefattar bland annat uthålliga och säkra 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 certifiering för allt virke som vi köper in från andra skogsägare. Därmed kan Sveaskog säkerställa att alla våra virkesleveranser är ansvarsfullt producerade.

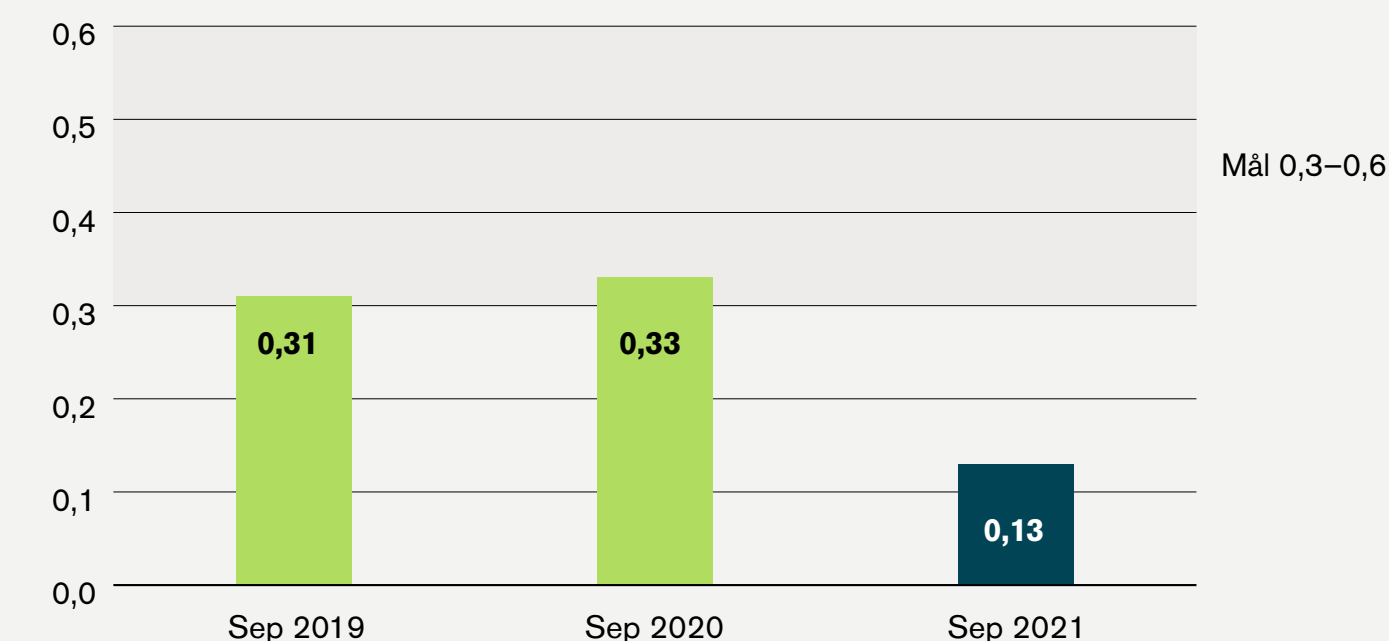


Sveaskogs ekonomiska mål

Direktavkastning, %, rullande 12 månader



Nettoskuldssättningsgrad per 30 september, ggr



Den lägre direktavkastningen och nettoskuldssättningsgraden 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 (nettoskuldssättningsgrad) efter utdelning hamnar inom målintervallet samt med beaktande av koncernens strategi och investeringsbehov.

	2018	2019	2020
Utdelning, MSEK	1 100	1 100	850
Procent av utdelningsbasen, %	82	88	89

Koncernchefens kommentar

Fortsatt stigande timmerpriser

Vårt operativa rörelseresultat under årets första nio månader uppgick till 1 033 MSEK (812), den främsta förklaringen till resultatförbättringen är den förändrade metoden för värdering av skogstillgångar. Metodförändringen innebär att kostnader för återbeskogning, 202 MSEK från i år, redovisas i posten värdeförändring skog. Bortsett från metodförändringen är resultatet något högre än föregående år. Genomsnittspriset på virkesleveranserna från egen skog är fyra procent högre än motsvarande period föregående år, timmerpriserna är högre medan massavedspriserna är lägre. Högre priser från egen skog har motverkats av ökade kostnader för skogs- och naturvård samt avverkning. Våra leveranser under årets första nio månader uppgick till 7,9 miljoner m³fub. Det är en procent högre leveranser i jämförelse med motsvarande period i fjol som uppgick till 7,8 miljoner m³fub.

Marknadsläget fortfarande starkt

Marknadsläget är fortsatt bra för våra kunder inom svensk skogsindustri. Sågverken går mot ett rekordår till följd av höga priser för sågade trävaror även om det har skett ett trendbrott under det senaste kvartalet med prisnedgångar på vissa marknader, dock från höga nivåer. Produktionsnivån är hög och det har skett viss lageruppbyggnad

av sågverkens färdigvarulager. Massavedspriserna är tämligen stabila. På råvarumarknaden är det gott om virke och det är starka flöden av timmer samtidigt som avverkningsaktiviteten är hög.

Ett tydligt exempel på det goda marknadsläget är resultatutvecklingen för Setra Group AB (Setra) där Sveaskog är hälftenägare. Rörelseresultatet för Setra för de första nio månaderna uppgick till 1 219 MSEK, en ökning från 56 MSEK året innan. Sveaskogs andel i Setras resultat uppgick till 469 MSEK (19) och redovisas i Sveaskogs koncernresultaträkning under posten resultatandel från intressebolag.

Utvecklingen av hållbart skogsbruk

I april fattade Sveaskogs styrelse beslut om ett program för hållbart skogsbruk där vi vill förena säker virkesleverans med storskaliga insatser för ökad biologisk mångfald. Arbetet med programmet har fortsatt

under kvartalet och vi utför och planerar för aktiviteter som syftar till att öka den biologiska mångfalden och stärka motståndskraften mot klimatrelaterade skador såsom storm och insekter. Läs mer ingående om vårt program och vad vi har gjort under detta kvartal gällande de brukade skogarna, vattnet i skogen och naturvårdsskogarna på sidorna 7–8.

Samexistens mellan skogsbruk och rennäring är viktig

Under kvartalet har det väckts frågor kring våra samråd med rennäringen. Vid avverkning och andra skogsskötselåtgärder som sker inom en samebys område görs anpassningar till rennäringen. I Sverige finns regelverk, tydliga krav och rutiner som ska säkerställa detta och Sveaskog följer dessa för samtliga avverkningar.

Eftersom all skogsmark i norra Sverige räknas som någon samebys område är samråd och dialog med rennäringen oerhört viktig.

”Marknaden för sågtimmer fortsätter att utvecklas starkt”

Vi är ömsesidigt beroende av en god samverkan. I vårt program för hållbart skogsbruk lyfter vi också fram hur vi kan utveckla samverkan med rennäringen. Det handlar bland annat om utökad röjning och gallring i renbetesområden.

SVT Vetenskaps programserie om skogen

SVT Vetenskap har under september sänt en programserie, Slaget om Skogen, där vårt program för hållbart skogsbruk uppmärksammades. Där fick vi många frågor om påstådd avverkning av ungskog. SVT:s påståenden i programmet är inte korrekta och vi har bemött dessa felaktigheter dels till redaktionen för programserien, dels på vår hemsida samt i sociala medier, läs mer på: [Kommentar om påstådda avverkningar av ung skog](#) (sveaskog.se).

Debatten behöver vara framåtblickande om skogen och svenskt skogsbruk samt bli mer inriktad på de utmaningar vi står inför och de beslut och åtgärder som behöver göras för dagens och framtidens skogsbruk. Det är önskvärt att hitta en väg och dialog mellan ståndpunkterna att avsätta eller bruka. Skogsbruket står inför stora förändringar och Sveaskog står mitt i det steget.

Tillbaka till kontoren

Nu har samhället börjat öppna upp mer och mer efter coronapandemin. Det gäller även för oss i Sveaskog och vi står inför samma utmaning som övriga samhället. Det återstår att se vilka förändringar som blir bestående, men för oss som bolag med verksamhet i en stor del av Sveriges kommuner kommer digitala möten fortsatt vara en viktig del av vår vardag. Jag känner mig stolt över att vi kunnat bedriva vår verksamhet under denna period utan större påverkan.

**Per Matses,
vd och koncernchef**





Marknadsläge och virkesleveranser

Marknadsläget är fortsatt bra för svensk skogsindustri. Under kvartalet har det dock skett ett trendbrott. På några marknader har prissänkningar skett på färdiga varor, men från mycket höga nivåer. Färdigvarupriserna i pappers- och massaindustrin ligger tämligen stabilt. Det finns mycket virke på råvarumarknaden på grund av en mycket hög avverkningsaktivitet.

Sågverk

Det tredje kvartalet blir sannolikt det starkaste kvartalet under 2021 då leveranser sker till tidigare uppgjorda priser på rekordnivåer. Flertalet sågverksföretag kommer att göra rekordvinster och det har resulterat i ökad investeringsvilja i sågverken.

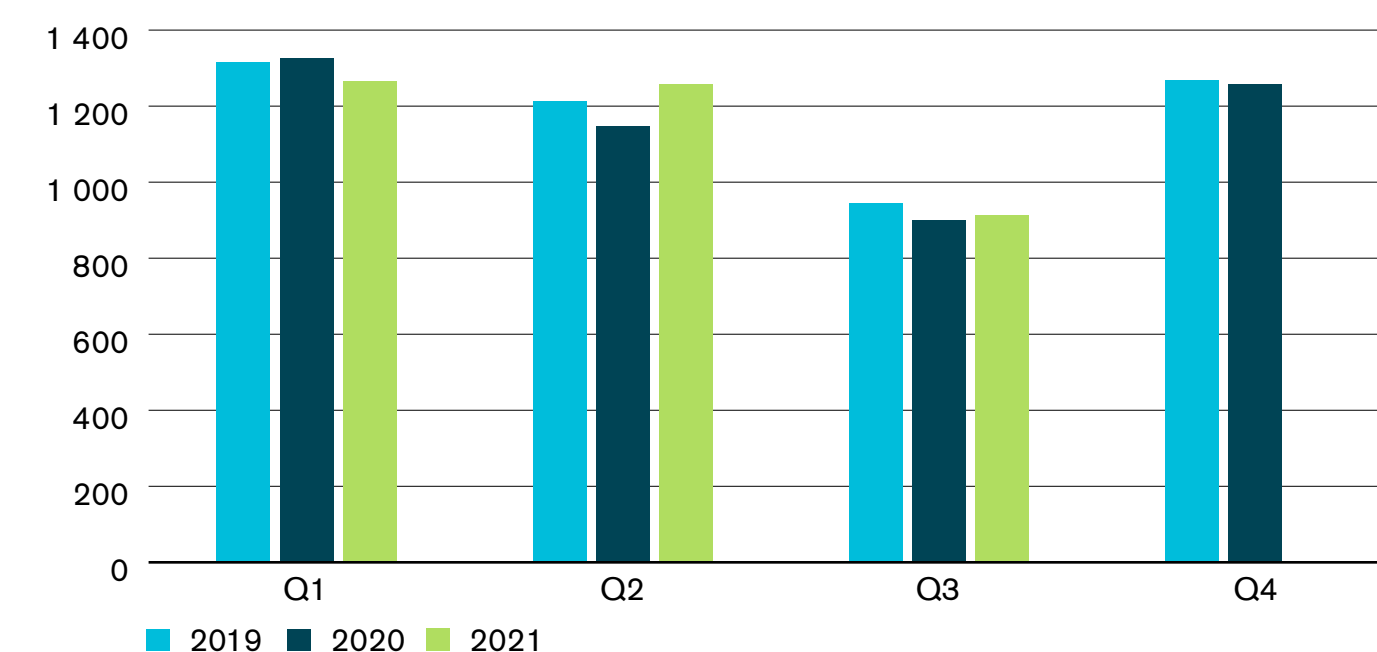
Under kvartalet har ett trendbrott skett; gör-det-självmarknaden har tydligt mattats av under sommaren, sannolikt till följd av höga priser på alla typer av produkter i bygghandeln. På USA-marknaden har priserna gått ned från rekordprisnivåer till mer normala nivåer och även på andra viktiga marknader har det skett justeringar, dock mer beskedliga än i USA. Lagren av färdiga varor hos sågverken stiger och affärer för kommande leveranser under det fjärde kvartalet har skett till lite lägre priser, men snittpriserna på färdiga varor är fortfarande väldigt höga. Situationen på sågverkens färdigvarumarknader är avaktande då de stora grossisterna väntar att priset ska sjunka ytterligare. Merparten av sågverken tror nu på oförändrade eller sänkta priser de kommande tre månaderna (källa; Skogsindustrierna).

På råvarumarknaden är det gott om virke. Det är mycket starka flöden

av alla typer av timmer och avverkningsaktiviteten är hög. Trots ökande lager av färdiga varor producerar sågverken utifrån maximal kapacitet för att fortsätta nyttja det goda marknadsläget så länge det består. Lagren har dock varit låga och det kommer att ta ett tag innan det allmänt blir ett problem med fulla lager även om vi ser en ökning.

Den största utmaningen för sågverken har tidigare varit de otillräckliga avsättningsmöjligheterna för sågspån. Den situationen har snabbt ändrats till det bättre genom ett högre elpris och därmed högre efterfrågan på spån och pellets till energisektorns elproduktion.

Leveransvolym sågtimmer, tusen m³fub



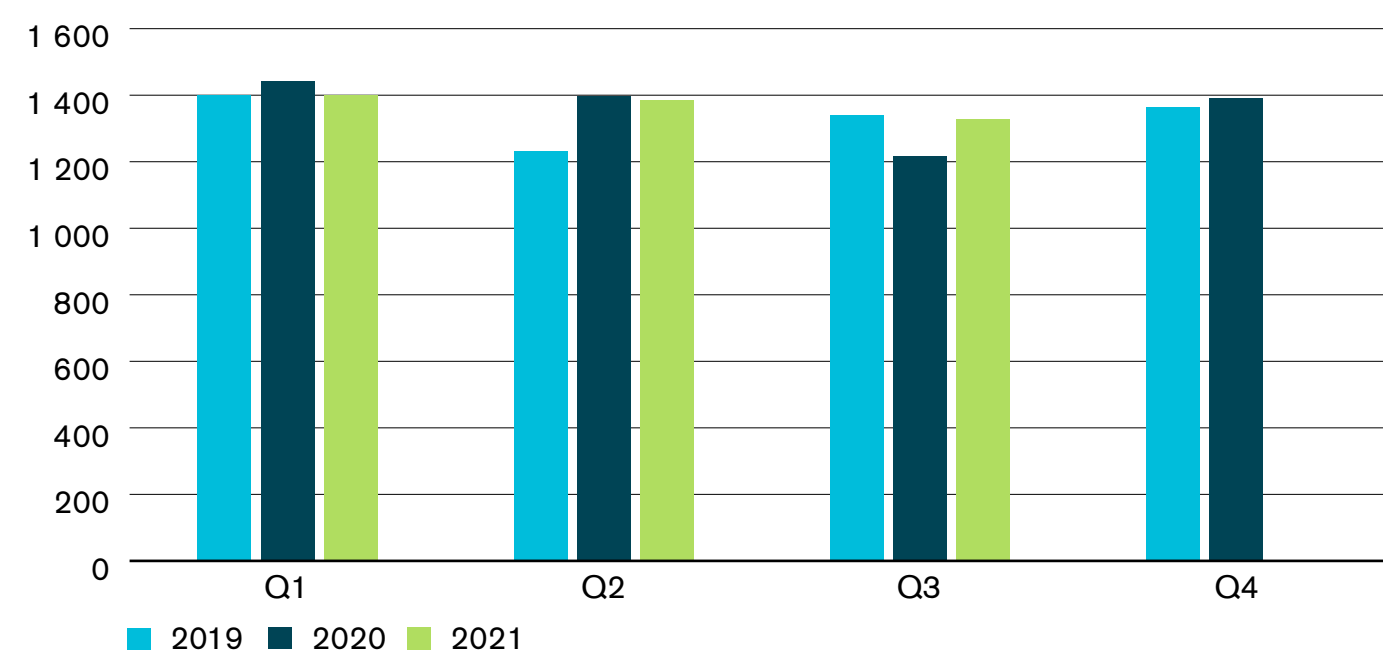
Sveaskogs leveranser av sågtimmer under det tredje kvartalet uppgick till 912 tusen m³fub (900), vilket är en procent högre än motsvarande period föregående år. För perioden oktober 2020 till september 2021 uppgick leveranserna till 4 692 tusen m³fub (4 640).

Massa- och pappersindustri

Fiberindustrins färdigvarupriser har varit på en stabil och hög nivå under kvartalet. Det är flera bruk som har haft produktionsstörningar under kvartalet. Värst drabbat är BillerudKorsnäs bruk i Gävle som fick problem med vattenintaget i samband med det stora skyfallet i augusti vilket resulterat i ett långt stopp på flera veckor. Dessutom är ett flertal underhållsstopp genomförda under det tredje kvartalet och flera är inplanerade under det fjärde kvartalet. Sammantaget gör detta att lagren av massaved ökar både hos bruken och vid bilväg.

Den 30 september stängde Stora Enso permanent sitt bruk i Kvarnsveden (Borlänge) och några veckor tidigare stängdes även bruket i Veitsiluoto i norra Finland. Råvaruförbrukningen har varit 800 000 m³fub per år i Kvarnsveden och cirka 2 miljoner m³fub per år i Veitsiluoto.

Leveransvolym massaved och flis, tusen m³fub



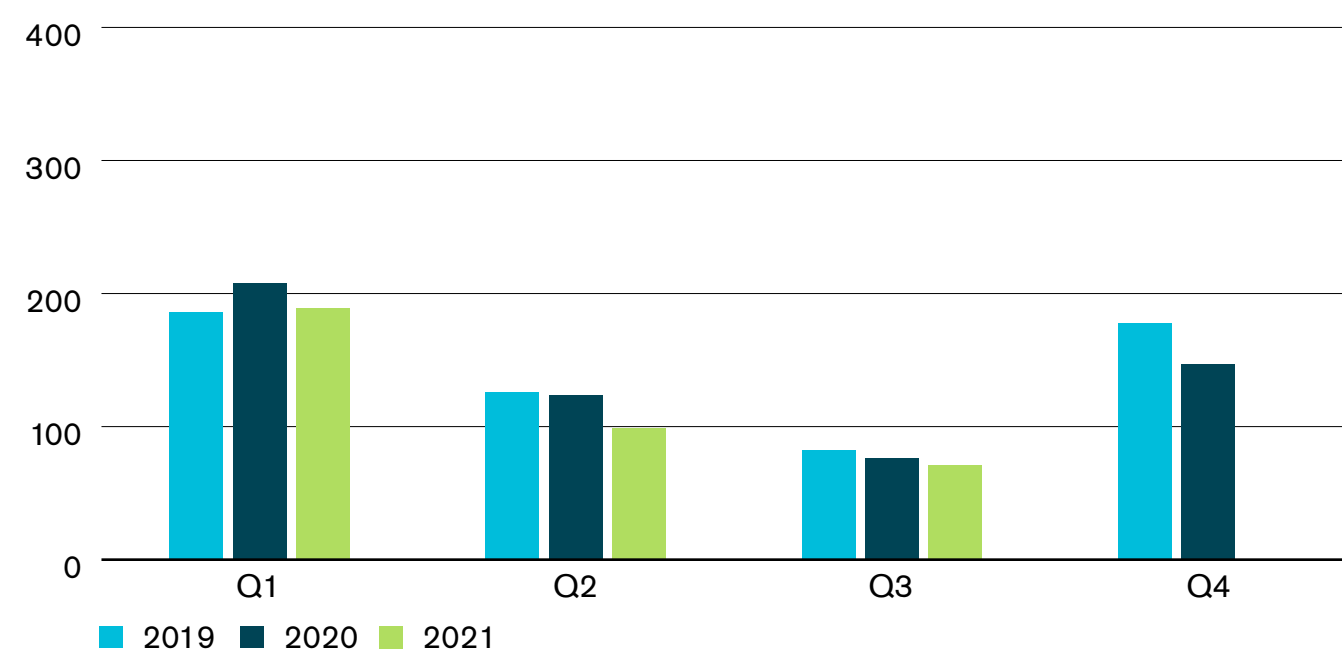
Sveaskogs leveranser av massaved och flis under det tredje kvartalet uppgick till 1 328 tusen m³fub (1 217), vilket är nio procent högre än motsvarande period föregående år. För perioden oktober 2020 till september 2021 uppgick leveranserna till 5 503 tusen m³fub (5 417).

Biobränslemarknaden

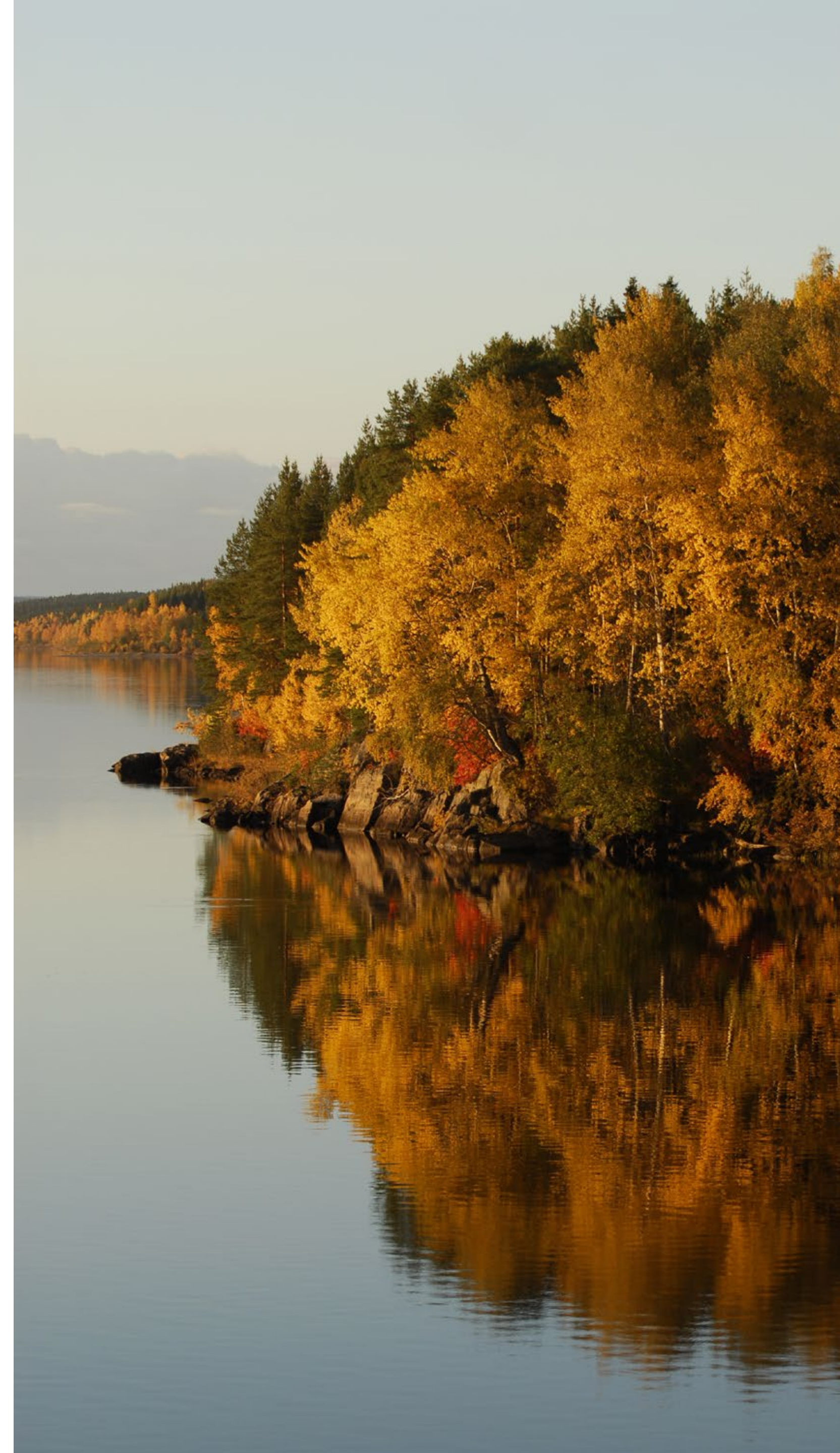
Genom höga elpriser har kraftvärmeverken ökat sin produktion av el markant, vilket medfört att efterfrågan på sågverkens biprodukter och skogsbränsle förbättrats jämfört med det första halvåret. Elpriserna är nu på nivåer som gör det intressant för energibolagen, som har kraftvärmeverk, att producera el och samtidigt kyla bort fjärrvärme som ännu inte behövs.

Utöver ökade leveranser till elproducenter som använder träbränsle är förbrukningen låg under det tredje kvartalet då fjärrvärmebehovet är lågt så här tidigt på eldningssäsongen. Sveaskog har etablerat stabila affärer på granbarkborreskadat virke, vilket gör att det till stor del landar hos bruk och sågverk istället för att späda på biobränslemarknaden med bränslevedsvolym.

Leveransvolym biobränsle, tusen m³fub



Sveaskogs leveranser av biobränsle under det tredje kvartalet uppgick till 71 tusen m³fub (76), vilket är sju procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden oktober 2020 till september 2021 uppgick leveranserna till 505 tusen m³fub (586).



Sveaskogs program för hållbart skogsbruk

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 svenska miljömålen, Parisavtalet liksom EU:s klimatmål.

Ett varmare klimat medför ökad risk för skador på skogen på grund av storm, torka och brand, vilket i sin tur innebär risk för ökade insektsangrepp. Flera arter av klövwilt som vandrar längre norrut är ett annat exempel på effekter av ett förändrat klimat. För att möta klimatförändringarna utvecklar Sveaskog skogsbruket och förstärker den biologiska mångfalden.

Sveaskogs långsiktiga inriktning innebär ökad fokus på hållbart skogsbruk. Vi arbetar med konkreta åtgärder för att klimatanpassa

skogen, säkra virkesleveranserna och öka den biologiska mångfalden – på kort och lång sikt.

I ett första skede har Sveaskog lanserat ett program för hållbart skogsbruk som fokuserar på tre övergripande områden i skogslandskapet – de brukade skogarna, vattnet i skogen och naturvårdsskogarna. På så sätt ska Sveaskog fortsätta sin råvaruleverans och samtidigt bidra till nationella miljömål, Agenda 2030 samt mål på EU-nivå för klimat och biologisk mångfald, allt enligt statens ägarpolicy.

Program för hållbart skogsbruk



De brukade skogarna

- Optimalt plantval för ett förändrat klimat
- Nytt program för ekologisk funktionell hänsyn
- Hyggesfritt i de brukade delarna av de mest besökta ekoparkerna
- Initiativ för förbättrad samexistens med rennäringen
- Utökad röjning och gallring i renskötselområdet
- Hyggesbegränsning i areal och lokalisering baserat på landskapspåverkan



Vattnet i skogen

- Våtmarksprogram: 100 nya våtmarker
- Återställa 10 rinnande vattendrag



Naturvårdsskogarna

- Harmonisering med nationella och EU-mål
- Utökad program för naturvårdande skötsel
- Ökad satsning på lövnaturskogar
- Kontinuitetsskogar i nordvästra Sverige

Läs mer på vår hemsida www.sveaskog.se

Sveaskog och hållbart skogsbruk – Aktiviteter under kvartalet

Sveaskog har den långsiktiga inriktningen att ta en ledande position inom hållbart skogsbruk med de övergripande strategiska målen: ökad skogstillväxt, ökad biologisk mångfald och ökad virkesskörd. Detta är mål som bidrar till en hållbar utveckling såväl nationellt som internationellt. Nedan är exempel på åtgärder från programmet för hållbart skogsbruk.

De brukade skogarna

Fröplantage för mer löv

Sveaskog har under tredje kvartalet inlett planeringen för att anlägga fröplantager för björk och sibirisk lärk samt nya mer anpassade fröplantager för tall och gran, ett arbete som kommer att pågå under många år.

Hyggesfria metoder påbörjade i Ekoparker

Under kvartalet har vi genomfört hyggesfria avverkningar vid förnyingsavverkning i ekoparkerna Halle-Hunneberg och Böda, samt planerat för hyggesfri avverkning i ekoparkerna Raslängen och Omberg.

Utökad röjning i renskötelsområde

I Lycksele och Sorsele kommun samt i Åkroken och Varjisåvattnet i Älvsbyns kommun har vi under kvartalet genomfört utökad röjning med ca 470 hektar inom renskötelsområde. Vilket underlättar för renarnas förflyttning och gynnar renbetet.

Kompetensförstärkning

Vi har förstärkt organisationen med en skogsskötselspecialist med fokus på hyggesfria metoder. Uppdraget är bland annat att kartlägga lämpliga metoder per skogstyp och utvärdera tidigare och pågående försök med hyggesfritt tillsammans med SLU (Sveriges lantbruksuniversitet).



Vattnet i skogen

Insatser för flodpärlmusslan

Sveaskog satsar på att restaurera vattendrag med syfte att stärka skogsmarkens motståndskraft mot pågående klimatförändringar och bidra till ökad biologisk mångfald. Sveaskog ingår också i EU:s sexåriga vattenprojekt LIFE Revives som fokuserar på att förbättra flodpärlmusslornas livsmiljöer och har under kvartalet påbörjat ytterligare åtgärder för att bidra till att nå det nationella miljömålet om levande sjöar och vattendrag i Sveriges skogar.

Restaureringar av våtmarker påbörjade

Under tredje kvartalet har restaureringsåtgärder påbörjats i Malingsbo (Bergslagen) och Knämyran (Norrbotten). Med dessa åtgärder handlar det om att stoppa avrinningen så att vattennivån höjs i marken runt omkring. Vattnet ska ta längre tid på sig att flöda genom markerna istället för att snabbt gå ut genom dikessystemet.

Förstärkt organisation

Sveaskog har förstärkt organisationen med två miljö- och naturvårdsspecialister som kommer att jobba med åtgärder kopplade till vatten.



Naturvårdsskogarna

Mer lövskog för vitryggig hackspett

Under kvartalet har Sveaskog genomfört flera naturvårdande skötselåtgärder i hela landet. Ett exempel är Ekopark Forsmark, där rör det sig om ca 80 hektar med det primära syftet att öka andelen lövskog till förmån för vitryggig hackspett. Trivs den vitryggiga hackspetten i landskapet så trivs även många andra arter. Arbetet görs i samarbete med Naturskyddsföreningen inom projektet "Vitrygg".

Aktiv naturvård

I Götaland har det genomförts manuella åtgärder med hjälp av motorsåg, yxa och gasolbrännare med syfte att efterlikna den påverkan som naturliga störningar skulle ha gett död och döende ved. Döende ved innebär att träd har skadats och förväntas dö långsamt, vilket ger andra egenskaper än vid ett snabbt förlopp. Det ger kådindränkt ved eller att rötsvampar kan ta sig in i det levande trädet. Båda dessa processer ger bättre förutsättningar för ett flertal hotade arter.

Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader jul–sep		9 månader jan–sep		12 månader	
	2021	2020	2021	2020	Okt 2020– sep 2021	2020
Nettoomsättning (Not 1)	1 472	1 307	5 032	4 916	6 713	6 597
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	8	8	79	76	104	101
Råvaror och förnödenheter	-444	-387	-1 533	-1 437	-2 072	-1 976
Förändring av lager	34	52	17	-37	182	128
Övriga externa kostnader	-665	-671	-2 005	-2 152	-2 843	-2 990
Personalkostnader	-126	-135	-452	-439	-604	-591
Avskrivningar	-36	-38	-105	-115	-139	-149
Operativt rörelseresultat	243	136	1 033	812	1 341	1 120
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	0	6	24	115	72	163
Resultatandel i intresseföretag	245	4	500	29	528	57
Rörelseresultat före värdeförändring skog	488	146	1 557	956	1 941	1 340
Värdeförändring skog (Not 2)	113	157	414	464	12 431	12 481
Rörelseresultat	601	303	1 971	1 420	14 372	13 821
Finansiella poster	-36	-40	-103	-111	-145	-153
Resultat före skatt	565	263	1 868	1 309	14 227	13 668
Skatt	-66	-55	-282	-274	-2 809	-2 801
Periodens /årets resultat	499	208	1 586	1 035	11 418	10 867
Resultat/aktie, sek före och efter utspädning	4,21	1,76	13,40	8,74	96,44	91,78
– räknat på genomsnittligt antal aktier, miljoner	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4

Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader jul–sep		9 månader jan–sep		12 månader	
	2021	2020	2021	2020	Okt 2020– sep 2021	2020
Periodens/Årets resultat	499	208	1 586	1 035	11 418	10 867
Övrigt totalresultat						
<i>Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen</i>						
Värdeförändring marktillgångar (Not 2)	0	-	0	-	32 949	32 949
Skatt på värdeförändring marktillgångar	-12	-	-1	-	-6 798	-6 797
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	-	-	-10	-10
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	2	2
<i>Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen</i>						
Valutakursdifferenser	0	0	1	0	-1	-2
Övrigt totalresultat från intresseföretag	0	-3	-15	-4	3	14
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	0	1	4	1	0	-3
Kassaflödessäkringar	6	2	24	-9	32	-1
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-1	0	-5	2	-7	0
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	-7	0	8	-10	26 170	26 152
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN/ÅRET	492	208	1 594	1 025	37 588	37 019

Sveaskogkoncernen

Kommentarer resultaträkning

1 juli – 30 september 2021

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 13 procent till 1 472 MSEK (1 307). Totala leveransvolymerna ökade med fem procent medan priserna på skogsråvara ökade med i genomsnitt åtta procent. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2 311 tusen kubikmeter (m³fub) (2 193).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 79 procent och uppgick till 243 MSEK (136). Förändringen är främst hänförlig till förändrad metod för värdering av skogstillgångar som infördes vid årsskiftet. Metodförändringen innebär att kostnader för återbeskogning, 75 MSEK, från i år redovisas i posten värdeförändring skog och är en anpassning till den redovisningsstandard som övriga stora skogsbolag tillämpar. Bortsett från metodförändringen är resultatet något högre än föregående år. Högre priser från egen skog har motverkats av ökade kostnader för skogs- och naturvård samt avverkning (se mer sidan 11).

Realisationsvinster från fastighetsförsäljning uppgick till 0 MSEK (6). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 245 MSEK (4). Förändring av redovisat värde för växande skog uppgick netto till 113 MSEK (157). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 601 MSEK (303). Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –36 MSEK (–40). Resultatet före skatt uppgick till 565 MSEK (263). Skatten uppgick till –66 MSEK (–55). Kvartalets resultat ökade med 140 procent till 499 MSEK (208).

1 januari – 30 september 2021

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med två procent till 5 032 MSEK (4 916). Totala leveransvolymerna var nästan oförändrade medan priserna på skogsråvara ökade med i genomsnitt två procent. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 7 906 tusen kubikmeter (m³fub) (7 834).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 27 procent och uppgick till 1 033 MSEK (812). Förbättringen förklaras i allt väsentligt av den förändrade redovisningsmetoden för värdering av skogstillgångar som infördes vid årsskiftet. Metodförändringen innebär att kostnader för återbeskogning, 202 MSEK, från i år redovisas i posten värdeförändring skog. Bortsett från metodförändringen är resultatet något högre än föregående år. Högre priser från egen skog har motverkats av ökade kostnader för skogs- och naturvård samt avverkning (se mer på sidan 11).

Realisationsvinster från fastighetsförsäljning uppgick till 24 MSEK (115). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 500 MSEK (29). Förändring av redovisat värde för växande skog uppgick netto till 414 MSEK (464). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 971 MSEK (1 420). Finansiella poster under perioden uppgick netto till –103 MSEK (–111). Resultatet före skatt uppgick till 1 868 MSEK (1 309). Skatten uppgick till –282 MSEK (–274). Periodens resultat ökade med 53 procent till 1 586 MSEK (1 035).

Sveaskogkoncernen

Förändring nettoomsättning, MSEK

	Kvartal 3	Jan-sep
2020	1 307	4 916
Pris, skogsråvara	102	95
Leveransvolym, skogsråvara	77	40
Upplåtelse, plantor och övrig försäljning	-14	-19
2021	1 472	5 032

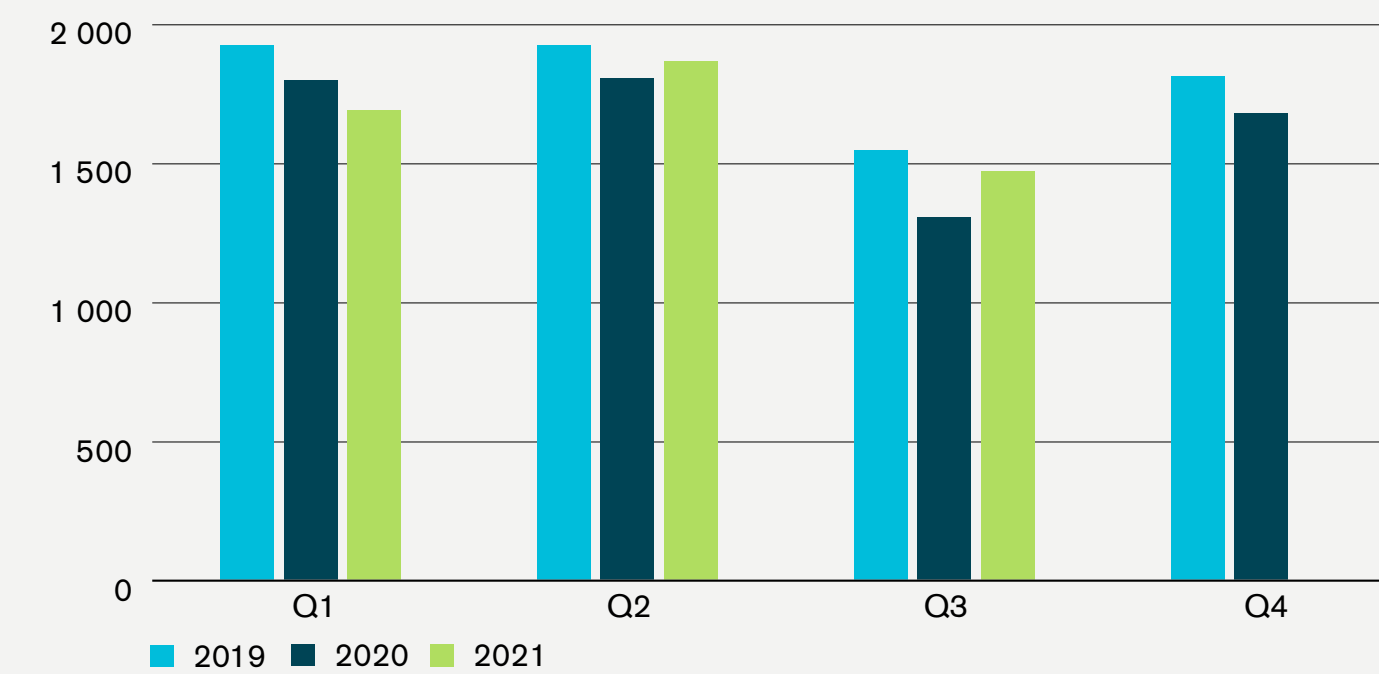
Förändring operativt rörelseresultat, MSEK

	Kvartal 3	Jan-sep
2020	136	812
Pris, egen skogsråvara	64	84
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	-5	-10
Enhetskostnad avverkning	-19	-22
Skogs- och naturvård	-7	-28
Svenska skogsplantor	-16	-9
Resultat externt anskaffad skogsråvara	5	-6
Övriga fastighetsaffärer ¹	-1	-14
Omklassificering av kostnader för återbeskogning	75	202
Övrigt	11	24
2021	243	1 033

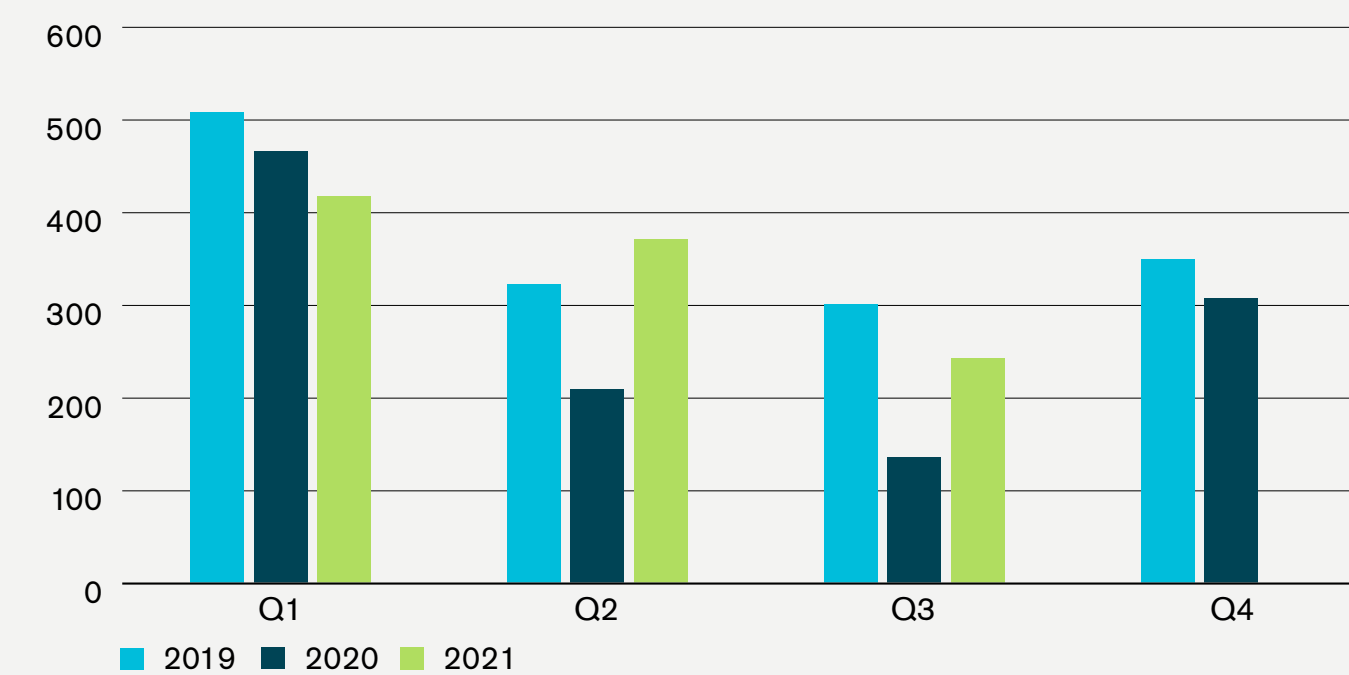
1) Övriga fastighetsaffärer avser en sammanslagning av:

Allframtidsupplåtelse	-1	-4
Försäljning av mark som inte är skogsmark	0	-10
Övriga fastighetsaffärer	-1	-14

Nettoomsättning, MSEK



Operativt rörelseresultat, MSEK



Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR (NOT 3)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	171	152	164
Nyttjanderättstillgångar	147	121	163
Skogstillgångar (Not 2, 3)	83 024	37 020	82 430
– varav marktillgångar	35 728	2 731	35 709
– varav biologiska tillgångar	47 296	34 289	46 721
Övriga materiella anläggningstillgångar	599	593	597
Finansiella anläggningstillgångar ej räntebärande	1 250	762	795
Långfristiga räntebärande fordringar	4	4	5
Summa anläggningstillgångar	85 195	38 652	84 154
Omsättningstillgångar			
Lager	602	563	708
Kontraktstillgångar	26	21	14
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 915	2 078	1 864
Likvida medel	937	978	1 231
Summa omsättningstillgångar	3 480	3 640	3 817
SUMMA TILLGÅNGAR	88 675	42 292	87 971
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	60 237	23 499	59 493
Långfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 867	6 161	6 213
Övriga skulder och avsättningar	18 150	8 587	18 086
Summa långfristiga skulder	24 017	14 748	24 299

MSEK	30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
Kortfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	2 739	2 622	2 636
Kontraktsskulder	0	2	1
Övriga skulder och avsättningar	1 682	1 421	1 542
Summa kortfristiga skulder	4 421	4 045	4 179
Summa skulder	28 438	18 793	28 478
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	88 675	42 292	87 971

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Helår 2020
Ingående eget kapital 1 januari	59 493	23 574	23 574
Summa totalresultat	1 594	1 025	37 019
Utdelning enligt beslut på årsstämma	–850	–1 100	–1 100
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	60 237	23 499	59 493

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Helår 2020
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	1 971	1 420	13 821
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-1 065	-535	-12 653
Erhållna räntor mm	0	0	2
Erlagda räntor	-98	-111	-138
Betald skatt	-250	-245	-163
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	558	529	869
Rörelsekapitalförändring	230	-154	-246
Kassaflöde från den löpande verksamheten	788	375	623
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-164	-176	-264
Investering i aktier	-6	-7	-7
Utdelning från intresseföretag	24	13	12
Försäljning av anläggningstillgångar	138	248	331
Försäljning av aktier	7	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	78	72
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-850	-1 100	-1 100
Upptagna lån	4 900	8 185	9 285
Amortering av lån	-5 131	-7 674	-8 763
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 081	-589	-578
PERIODENS/ÅRETS KASSAFLÖDE	-294	-136	117
Likvida medel vid årets början	1 231	1 114	1 114
Likvida medel vid periodens/årets slut	937	978	1 231

Kommentarer balansräkning och kassaflöde

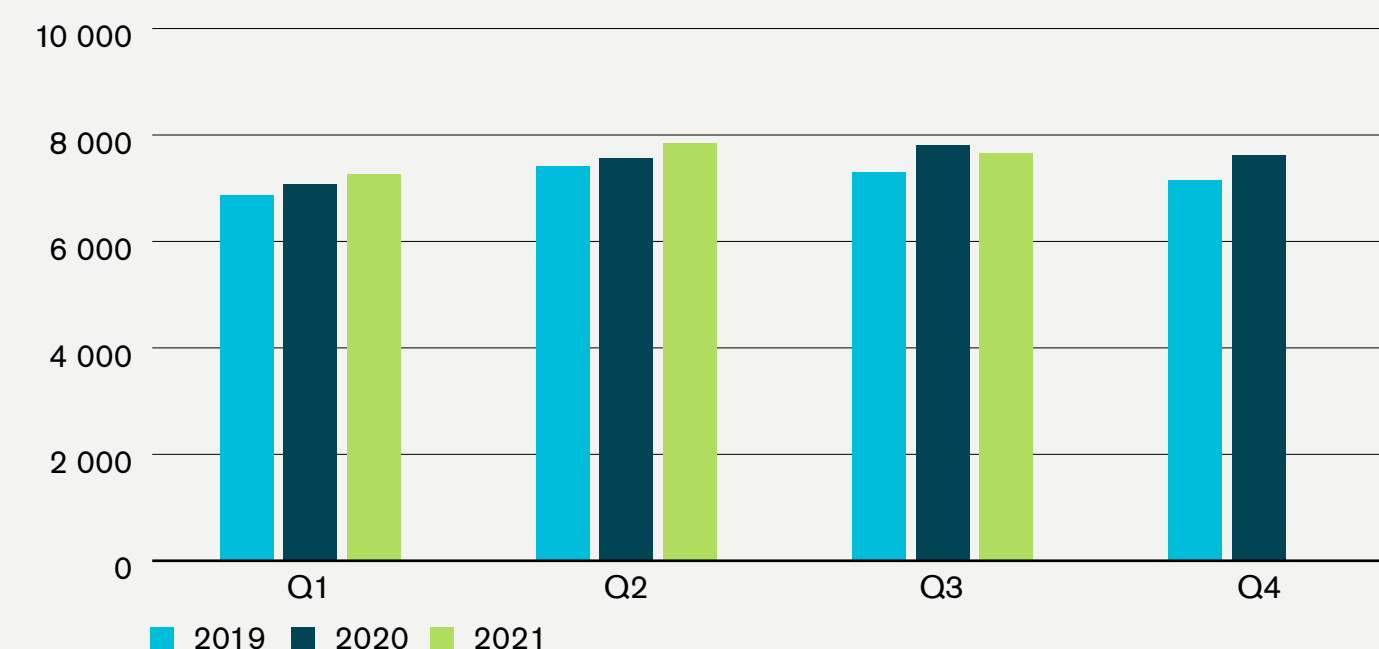
Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till 788 MSEK (375). Ökningen är hänförlig främst till minskat rörelsekapital. Investeringarna i anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter och skogsmaskiner, uppgick till 164 MSEK (176) och investeringar i aktier uppgick till 6 MSEK (7). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 138 MSEK (248). Aktieutdelningar från intresseföretag har erhållits med 24 MSEK (13) samt försäljning av aktier 7 MSEK (0). Utdelning till ägaren har lämnats med 850 MSEK (1 100).

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 30 september till 7 665 MSEK (7 801). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikatsprogrammet uppgick till 1 250 MSEK (1 375), vilken har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 30 september 6 040 MSEK (6 090), varav gröna obligationer stod för 4 900 MSEK (4 800). Den genomsnittliga nettoräntebindningen var under perioden som lägst cirka 28 månader (31).

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,13 (0,33).

Räntetäckningsgraden uppgick till 12,7 (7,9) och bruttolånekostnaden har varit 1,34 procent (1,60).

Räntebärande nettoskuld, MSEK



Kvartalsöversikt för Sveaskogkoncernen

Resultaträkningar, MSEK

Kvartalsöversikt	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4
Nettoomsättning	1 472	1 867	1 693	1 681	1 307	1 808	1 801	1 813
Övriga rörelseintäkter	8	33	38	25	8	25	43	35
Rörelsens kostnader	-1 201	-1 494	-1 278	-1 364	-1 141	-1 585	-1 339	-1 458
Avskrivningar och nedskrivningar	-36	-34	-35	-34	-38	-38	-39	-40
Operativt rörelseresultat	243	372	418	308	136	210	466	350
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	0	21	3	48	6	58	51	87
Resultatandel i intresseföretag	245	175	80	28	4	12	13	-30
Rörelseresultat före värdeförändring skog	488	568	501	384	146	280	530	407
Värdeförändring skog	113	183	118	12 017	157	154	153	-27
Rörelseresultat	601	751	619	12 401	303	434	683	380
Finansnetto	-36	-32	-35	-42	-40	-40	-31	-38
Resultat före skatt	565	719	584	12 359	263	394	652	342
Skatt	-66	-112	-104	-2 527	-55	-82	-137	-70
Resultat	499	607	480	9 832	208	312	515	272

Balansräkningar, MSEK

Kvartalsöversikt	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	85 191	84 783	84 382	84 149	38 648	38 491	38 304	38 164
Långfristiga fordringar, räntebärande	4	4	4	5	4	4	4	4
Lager	602	601	806	708	563	484	664	576
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	1 941	2 026	1 856	1 878	2 099	2 322	2 075	1 691
Likvida medel och räntebärande fordringar	937	1 028	1 613	1 231	978	836	1 092	1 114
Summa tillgångar	88 675	88 442	88 661	87 971	42 292	42 137	42 139	41 549
Eget kapital	60 237	59 744	59 976	59 493	23 499	23 841	24 057	23 574
Räntefria skulder	19 832	19 823	19 798	19 629	10 010	9 900	9 909	9 708
Räntebärande skulder	8 606	8 875	8 887	8 849	8 783	8 396	8 173	8 267
Summa eget kapital och skulder	88 675	88 442	88 661	87 971	42 292	42 137	42 139	41 549

Nyckeltal

Finansiella nyckeltal	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4
Direktavkastning, % ^{1,2}	3,8	3,1	2,4	2,4	3,7	4,3	4,7	4,9
Nettoskuldsättningsgrad, ggr ¹	0,13	0,13	0,12	0,13	0,33	0,32	0,29	0,30
Soliditet, %	68	68	68	68	56	57	57	57
Operativt kapital, MSEK	67 878	67 620	67 277	67 178	31 267	31 381	31 100	30 736
Avkastning eget kapital, % ²	27,3	26,6	25,8	26,2	5,6	6,1	6,5	6,7
Avkastning på operativt kapital, % ²	29,0	28,4	28,0	28,2	5,8	6,4	6,8	6,8
Kapitalomsättningshastighet, operativt kapital, ggr	0,09	0,11	0,10	0,14	0,17	0,23	0,24	0,24
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2,3}	12,7	10,1	7,6	7,6	7,9	9,4	10,6	11,6
Rörelsemarginal, %	40,8	40,2	36,6	737,5	23,2	24,0	37,9	20,9
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 665	7 843	7 270	7 613	7 801	7 556	7 077	7 149
Genomsnittlig ränta i låneportfölj, %	1,34	1,36	1,36	1,57	1,60	1,59	1,61	1,39
Genomsnittlig räntebindning netto, månader	28	33	32	31	33	37	36	36

Övriga nyckeltal	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4
<i>Investeringar, MSEK</i>								
Företagsförvärv och investeringar i aktier	0	5	1	0	0	0	7	0
Övriga investeringar	63	48	53	88	51	72	52	219
<i>Personal</i>								
Antal anställda vid periodens utgång	705	709	712	713	705	699	689	682
Medelantal anställda	800	828	778	827	801	820	791	807

1) Den lägre direktavkastningen och nettoskuldsättningsgraden 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.

Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader jul-sep		9 månader jan-sep		12 månader	
	2021	2020	2021	2020	Okt 2020- sep 2021	2020
Rörelsens intäkter	12	4	43	96	48	101
Rörelsens kostnader	-1	-1	-2	-2	-3	-3
Rörelseresultat	11	3	41	94	45	98
Finansiella poster ¹	-52	-86	-216	-247	7 700	7 669
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-41	-83	-175	-153	7 745	7 767
Koncernbidrag	-	-	-	-	399	399
Avsättning till obeskattad reserv	-	-	-	-	-87	-87
Resultat före skatt	-41	-83	-175	-153	8 057	8 079
Skatt	8	18	36	33	-53	-56
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	-33	-65	-139	-120	8 004	8 023

1) 2020 erhöll moderbolaget utdelning från dotterbolag.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	39	43	40
Summa materiella anläggningstillgångar	39	43	40
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	24 934	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	800	1 200	1 200
Summa finansiella anläggningstillgångar	25 734	26 134	26 134
Summa anläggningstillgångar	25 773	26 177	26 174
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar mm, ej räntebärande	138	214	8 604
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 500	520	489
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	1 638	734	9 093
SUMMA TILLGÅNGAR	27 411	26 911	35 267
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	12 401	5 247	13 390
Obeskattade reserver	157	70	157
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	5 432	5 732	5 732
Summa långfristiga skulder	5 432	5 732	5 732
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	9 307	15 761	15 836
Övriga skulder och avsättningar	114	101	152
Summa kortfristiga skulder	9 421	15 862	15 988
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	27 411	26 911	35 267

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

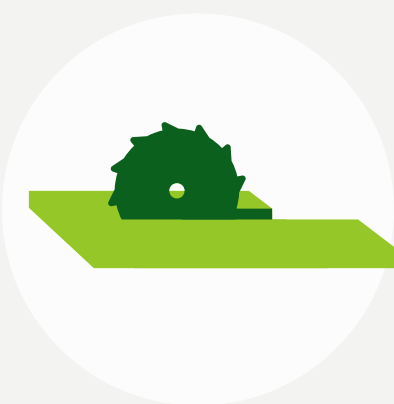
MSEK	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Helår 2020
Ingående eget kapital 1 januari	13 390	6 467	6 467
Utdelning enligt beslut på årsstämma	-850	-1 100	-1 100
Periodens/årets resultat	-139	-120	8 023
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	12 401	5 247	13 390

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-sep 2021	Jan-sep 2020	Helår 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 265	-838	-916
Kassaflöde från investeringsverksamheten	14	588	591
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 279	250	325
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)

4 278

RÖRELSERESULTAT (MSEK)

1 219

SunPine AB



ÄGANDE
25,1 procent
av aktierna.

OMSÄTTNING (MSEK)

1 524

RÖRELSERESULTAT (MSEK)

173

ShoreLink AB



ÄGANDE
24,1 procent av aktierna.

OMSÄTTNING (MSEK)

240

RÖRELSERESULTAT (MSEK)

3

SVEASKOG

Koncernen

ÄGANDE
Sveaskog ägs till
100 procent av
Svenska staten.

OMSÄTTNING (MSEK)

5 032

RÖRELSERESULTAT (MSEK)

1 971

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 – september till 43 MSEK (96), varav reavinster vid försäljning av skogsmark svarade för 13 MSEK (85). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –175 MSEK (–153). 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 – september uppgick till 4 278 MSEK (3 043). Rörelseresultatet uppgick till 1 219 MSEK (56). Förbättringen förklaras av höga försäljningspriser till följd av en stark marknadsutveckling. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster ökade med 2 468 procent till 469 MSEK (19). Sveaskogs andel i Setras övriga totalresultat uppgick till –11 MSEK (–3).

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 – september uppgick till 1 524 MSEK (993). Rörelseresultatet uppgick till 173 MSEK (28). Resultatförbättringen är framförallt en effekt av ökad produktion genom utbyggd kapacitet. Sveaskogs resultatandel i företaget ökade med 680 procent till 34 MSEK (5).

ShoreLink AB

Sveaskog äger 24,1 procent av aktierna i logistik- och transportföretaget ShoreLink AB. I koncernens resultaträkning för 2021 redovisas andelen av intresseföretagets resultat för perioden december 2020 till och med september 2021 medan siffrorna föregående år omfattar perioden september 2019 – augusti 2020. Nettoomsättningen för denna period uppgick till 240 MSEK (310) och rörelseresultatet för samma period uppgick till 3 MSEK (28). Sveaskogs resultatandel i företaget uppgick till –2,6 MSEK (5,3).

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 2020 not 14 sidan 77–80. För kvartal 3 2021, se not 2.

NOT 1 INTÄKTER FRÅN KONTRAKT MED KUNDER

MSEK	Jan–sep 2021	Jan–sep 2020	Okt 2020 – sep 2021	Helår 2020
Sågtimmer	2 421	2 207	3 230	3 016
Massaved och flis	2 006	2 019	2 780	2 793
Biobränsle	94	99	135	140
Skogsplantor	267	254	314	301
Övrigt	84	188	66	170
Totalt intäkter från kontrakt med kunder	4 872	4 767	6 525	6 420
Varav IFRS 15 i nettoomsättning	4 871	4 765	6 521	6 415
Leasingintäkter	161	151	192	182
Total nettoomsättning	5 032	4 916	6 713	6 597
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	1	2	4	5
Realisationsvinster mm	78	74	100	96
Totalt övriga rörelseintäkter	79	76	104	101
Tidpunkt för intäktsredovisning				
Varor och tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	4 809	4 675	6 436	6 302
Varor och tjänster överförda till kund över tid	63	92	89	118

Sveaskog har ej uppfyllda prestationsåtaganden för försäljningsavtal med längre avtalstid än 12 månader på 2 861 MSEK (3 579). 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 4 198 MSEK (4 638) avsåg 1 283 MSEK (932) januari – september 2021.

NOT 2 VÄRDERING SKOGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet på Sveaskogs skogstillgångar per den 30 september 2021 har beräknats till 83 024 MSEK (37 020), varav 47 296 MSEK (34 289) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 35 728 MSEK (2 731) utgör det verkliga värdet för mark (för 2020 anskaffningsvärdet). Förändringen i balansräkningen sedan föregående årsskifte uppgår till 594 MSEK (397) 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 och med 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 2011–2020). 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 (5,75), vilken 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 277 miljoner skogskubikmeter (239) som utgör underlag för värde-

Noter

NOT 2 VÄRDERING SKOGSTILLGÅNGAR, forts

ring av 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 2020 såldes cirka 54 procent (56) av volymen egen skog, som timmer som säljs till sågverk och 41 procent (40) 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 (tidigare LRF Konsult). Priserna är ett femårsnitt (år 2015–2019).

Virkesförråd per miljoner skogskubikmeter utgår från Sveaskogs skogliga register och avser senaste (oktober 2020) beräkning.

Biologiska tillgångar

Intäkterna (virkespriserna) utgår från priserna från ett tioårsnitt (år 2011–2020) 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.

Sammanfattning modellantaganden – Växande skog

MSEK	30 sep 2021	30 sep 2020
Värderingspris per skogskubikmeter i SEK	5 års snitt	
Virkesförråd per miljoner skogskubikmeter	Skogligt register per oktober 2020	
Diskonteringsränta	4,50 %	5,75 %
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 2020 not 14 sidan 77–80.

Skogstillgångar

MSEK	
Ingående värden 1 januari 2020	36 623
Förändring under året	397
Utgående värden 30 september 2020	37 020
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	7 551
MSEK	
Ingående värden 1 januari 2021	82 430
Förändring under året	594
Utgående värden 30 september 2021	83 024
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	17 030

Noter

NOT 2 VÄRDERING SKOGSTILLGÅNGAR, forts

Biologiska tillgångar

MSEK	
Verkliga värden	
Ingående värden 1 januari 2020	33 900
Förvärv av växande skog	3
Försäljning av växande skog	-78
Förändringar till följd av avverkning	-963
Förändringar av verkligt värde	1 427
Utgående värden 30 september 2020	34 289
Ingående värden 1 januari 2021	
Förvärv av växande skog	15
Försäljning av växande skog	-31
Förändringar till följd av avverkning	-1 046
Förändringar av verkligt värde	1 637
Utgående värden 30 september 2021	47 296

Skogsmark

MSEK	
2020 anskaffningsvärde/2021 verkligt värde	
Ingående värden 1 januari 2020	2 723
Förvärv av skogsmark	11
Försäljning av skogsmark	-3
Utgående värden 30 september 2020 (anskaffningsvärde)	2 731
Ingående värden 1 januari 2021	
Förvärv av skogsmark	53
Försäljning av skogsmark	-34
Förändring av verkligt värde	0
Utgående värden 30 september 2021	35 728

NOT 3 VERKLIGT VÄRDE

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

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	30 sep 2021	31 dec 2020	30 sep 2021	31 dec 2020	30 sep 2021	31 dec 2020
TILLGÅNGAR						
Skogstillgångar						
– Biologiska tillgångar	–	–	–	–	47 296	46 721
– Skogsmark	–	–	–	–	35 728	35 709
Derivatinstrument	–	–	3	1	–	–
Summa tillgångar	–	–	3	1	83 024	82 430
SKULDER						
Långfristiga skulder	–	–	5 440	5 970	–	–
Kortfristiga skulder	–	–	2 650	2 566	–	–
Derivatinstrument	–	–	39	73	–	–
Summa skulder	–	–	8 129	8 609	–	–

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 (klassificering 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 årsbokslutet 2020 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.

Övrig information

Emissioner

Under januari – september 2021 har Sveaskog emitterat 3 800 MSEK (6 005) under företagscertifikatprogrammet samt 1 100 MSEK (1 700) under MTN-programmet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2020 sidorna 40–43. Den pågående coronapandemin har stor påverkan på den globala ekonomin. 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 delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Styrelsen har utnämnt Erik Brandsma till VD och koncernchef i Sveaskog. Han tillträder sin befattning den 15 januari 2022. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter balansdagen.

Transaktioner med närstående

Under perioden har 850 MSEK (1 100) lämnats som utdelning till ägaren. Utöver detta har inga väsentliga förändringar skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2020.

Rapporten har varit föremål för revisorernas granskning.

Styrelsen och verkställande direktören 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 26 oktober 2021 Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Eva Färnstrand
Ordförande

Marie Berglund
Styrelseledamot

Johan Kuylenstierna
Styrelseledamot

Kerstin Lindberg Göransson
Styrelseledamot

Christina Lindbäck
Styrelseledamot

Leif Ljungqvist
Styrelseledamot

Elisabet Salander Björklund
Styrelseledamot

Sven Wird
Styrelseledamot

Kenneth Andersson
Arbetsstagarrepresentant

Sara Östh
Arbetsstagarrepresentant

Per Matses
Verkställande direktör och
koncernchef

Revisors granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Sveaskog AB (publ) för perioden 1 januari till 30 september 2021. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydlig mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det

inte möjligt för oss att skaffa en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 26 oktober 2021

Deloitte AB

Hans Warén



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	Okt 2020– sept 2021	Okt 2019– sept 2020	Helår 2020
Eget kapital IB	23 499	23 289	23 574
Eget kapital UB	60 237	23 499	59 493
Genomsnittligt eget kapital (IB + UB)/2	41 868	23 394	41 534
Årets resultat	11 418	1 307	10 867
Dividerat med genomsnittligt eget kapital	41 868	23 394	41 534
= Avkastning på eget kapital, %	27,3 %	5,6 %	26,2 %

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	Okt 2020– sept 2021	Okt 2019– sept 2020	Helår 2020
Rörelseresultat	14 372	1 800	13 821
Dividerat med genomsnittligt operativt kapital	49 586	30 961	48 957
= Avkastning på operativt kapital, %	29,0 %	5,8 %	28,2 %

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	Okt 2020– sept 2021	Okt 2019– sept 2020	Helår 2020
Rörelseresultat före värdeförändring skog	1 941	1 363	1 340
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	-72	-202	-163
Delsumma	1 869	1 161	1 177
Operativt kapital IB	31 266	30 655	30 736
Operativt kapital UB	67 905	31 266	67 178
Genomsnittligt operativt kapital (IB + UB)/2	49 586	30 961	48 957
Delsumma enligt ovan	1 869	1 161	1 177
Dividerat med genomsnittligt operativt kapital	49 586	30 961	48 957
= Direktavkastning, %	3,8 %	3,7 %	2,4 %

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 periodens/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	Sep 2021	Sep 2020	Helår 2020
Räntebärande nettoskuld	7 665	7 801	7 613
Dividerat med eget kapital	60 237	23 499	59 493
= Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,13	0,33	0,13

Operativt kapital

Definition: Balansomslutningen exkl. räntebärande tillgångar, skattefordringar och tillgångar som innehas för försäljning minus ej räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder, allt beräknat vid periodens/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	Sep 2021	Sep 2020	Helår 2020
Kortfristiga fordringar mm, ej räntebärande	1 915	2 078	1 864
– varav förskott till leverantörer	199	196	187
– varav skattefordringar	236	277	38
– varav kundfordringar, lånefordringar och övriga fordringar	1 480	1 605	1 639
Kortfristiga övriga skulder	1 682	1 421	1 542
– varav skatteskulder	239	243	110
– varav leverantörsskulder och övriga skulder	1 443	1 178	1 432
Balansomslutning	88 675	42 292	87 971
Avgår räntebärande tillgångar (likvida medel)	-937	-978	-1 231
Avgår räntebärande fordringar (långfristiga)	-4	-4	-5
Avgår skattefordringar	-236	-277	-38
Avgår övriga skulder och avsättningar (långfristiga)	-18 150	-8 587	-18 086
Avgår kontraktsskulder	0	-2	-1
Avgår leverantörsskulder och övriga skulder	-1 443	-1 178	-1 432
= Operativt kapital, MSEK	67 905	31 266	67 178

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 periodens/årets slut. Koncernens definition är oförändrad mot tidigare perioder.

Kommentar: Sveaskog beräknar räntebärande nettoskuld för nyckeltalet nettoskuldssättningsgrad.

Räntebärande nettoskuld	Sep 2021	Sep 2020	Helår 2020
Räntebärande tillgångar (likvida medel & långfristig fordran)	941	982	1 236
Räntebärande skulder och avsättningar (långfristiga)	-5 867	-6 161	-6 213
Räntebärande skulder (kortfristiga)	-2 739	-2 622	-2 636
= Räntebärande nettoskuld, MSEK	-7 665	-7 801	-7 613

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	Okt 2020– sept 2021	Okt 2019– sept 2020	Helår 2020
Finansiella poster i resultaträkningen	-145	-149	-153
– varav finansiella intäkter	2	-3	2
– varav finansiella kostnader	-147	-146	-155
Rörelseresultat före värdeförändring skog	1 941	1 363	1 340
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	-72	-202	-163
Tillkommer finansiella intäkter	2	-3	2
Delsumma	1 871	1 158	1 179
Dividerad med finansiella kostnader	147	146	155
= Räntetäckningsgrad, ggr	12,7	7,9	7,6

Rörelsemarginal

Definition: Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Soliditet

Definition: Eget kapital dividerat med balansomslutning, allt beräknat vid periodens/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	Sep 2021	Sep 2020	Helår 2020
Eget kapital	60 237	23 499	59 493
Dividerat med balansomslutningen	88 675	42 292	87 971
= Soliditet, %	68 %	56 %	68 %

Kontakt

Vid frågor kontakta

Per Matses, vd och koncernchef,
tel. 08-655 92 90

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

Sveaskog AB, Stockholm

Torsgatan 4,
105 22 Stockholm

Tidpunkter för kommande rapporter

Bokslutskommuniké 2021	27 januari 2022
Års- och hållbarhetsredovisning	mars 2022

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