

Delårsrapport

Januari – mars 2021

Q1

”Fortsatt goda marknads-
utsikter med ökade priser för
sågtimmer men lägre priser
för massaveden.”



Nettoomsättning

1 693 MSEK
(1801) MSEK kvartal 1 föregående år

Operativt rörelseresultat

418 MSEK
(466) MSEK kvartal 1 föregående år

Kvartalets resultat

480 MSEK
(515) MSEK kvartal 1 föregående år

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Fortsatt mycket bra marknads-
läge för svensk skogsindustri
där Sveaskog är en viktig
leverantör av skogsråvara.
- Beslut om att lämna initiativet
Svenska Skogen, bakgrunden är
att vi vill kommunicera vår egen
inriktning utifrån vår kärnverk-
samhet, skogsbruket.
- Ny långsiktig inriktning beslutad
av styrelsen med mål för till-
växt, virkesskörd och biologisk
mångfald.
- Fortsatt pandemi har begränsad
påverkan på vår verksamhet och
vårt resultat.

1 JANUARI – 31 MARS 2021

- **Nettoomsättningen** minskade med sex procent till
1 693 MSEK (1 801). De totala leveransvolymerna minskade
med sex procent medan priserna på skogsråvara i genomsnitt
var oförändrade.
- **Det operativa rörelseresultatet** minskade med tio procent
och uppgick till 418 MSEK (466). Resultatförsämringen
förklaras av lägre leveransvolym.
- **Den redovisade värdeförändringen** för växande skog
uppgick till netto 118 MSEK (153).
- **Kvartalets resultat** uppgick till 480 MSEK (515),
motsvarande 4,05 kr (4,35) per aktie.

MSEK	3 månader, jan–mars			12 månader		
	2021	2020	%	Apr 2020– mar 2021	2020	%
Nettoomsättning	1 693	1 801	–6 %	6 489	6 597	–2 %
Operativt rörelseresultat	418	466	–10 %	1 072	1 120	–4 %
Värdeförändring skog	118	153	–23 %	12 446	12 481	0 %
Rörelseresultat	619	683	–9 %	13 757	13 821	0 %
Resultat före skatt	584	652	–10 %	13 600	13 668	0 %
Periodens resultat	480	515	–7 %	10 832	10 867	0 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	348	35	891 %	936	623	50 %
Resultat per aktie, SEK	4,05	4,35	–7 %	91,48	91,78	0 %

Nyckeltal¹, koncernen

	3 månader, jan–mars		12 månader	
	2021	2020	Apr 2020– mar 2021	2020
Direktavkastning, % (mål minst 4,5 %) ¹	2,4	4,7	2,4	2,4
Nettoskultsättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6) ¹	0,12	0,29	0,12	0,13
Avkastning på operativt kapital, %	28,0	6,8	28,0	28,2
Avkastning på eget kapital, %	25,8	6,5	25,8	26,2
Räntetäckningsgrad, ggr ²	7,6	10,6	7,6	7,6
Soliditet, %	68	57	68	68
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 270	7 077	7 270	7 613
Medelantal anställda	778	791	778	827
Total leveransvolym, km ³ fub	2 810	2 974	2 810	10 629

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

2) 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 och är verksamma i cirka 170 kommuner och har över 800 medarbetare runt om i landet.

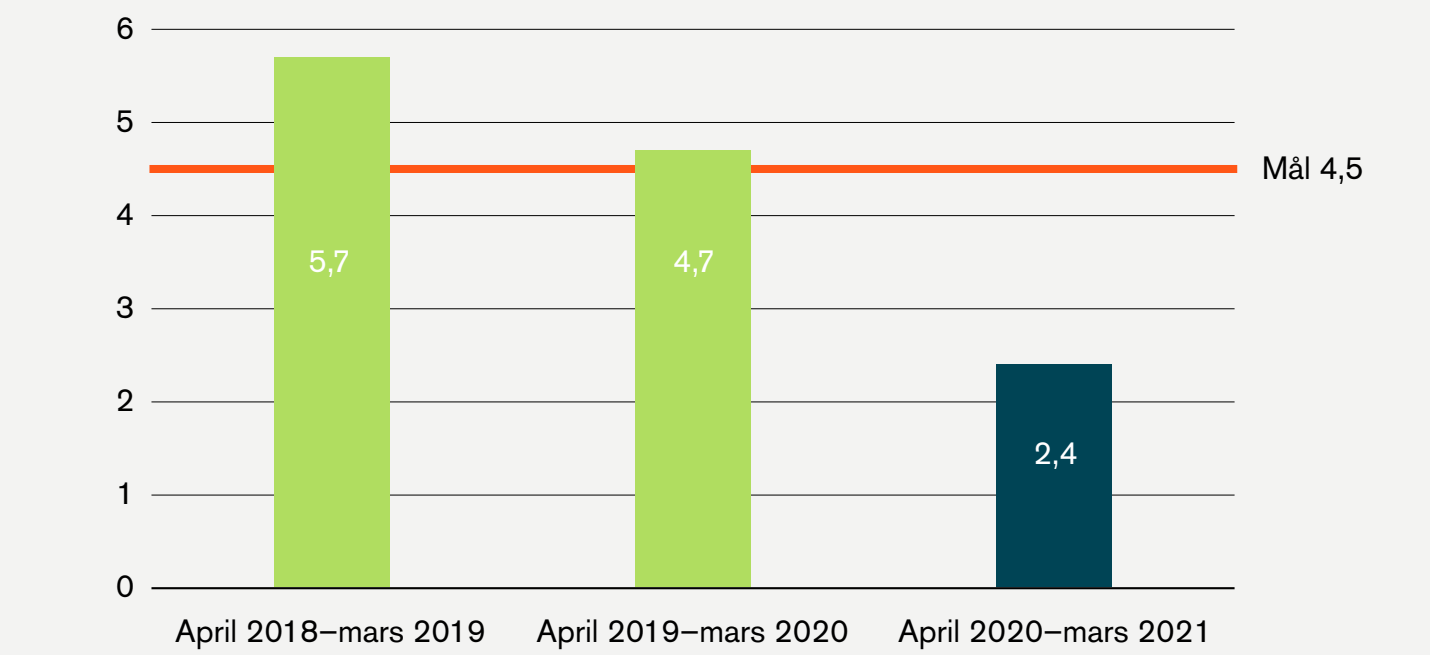
Sveaskogs kärnverksamhet är att bruka skogen och vi levererar timmer, massaved, flis, biobränsle, skogsplantor och skogliga tjänster. Sveaskog kompletterar utbudet från egen skog med inköp från andra skogsägare, byten och import. Kunderna finns huvudsakligen inom den svenska skogsindustrin, som exporterar 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.

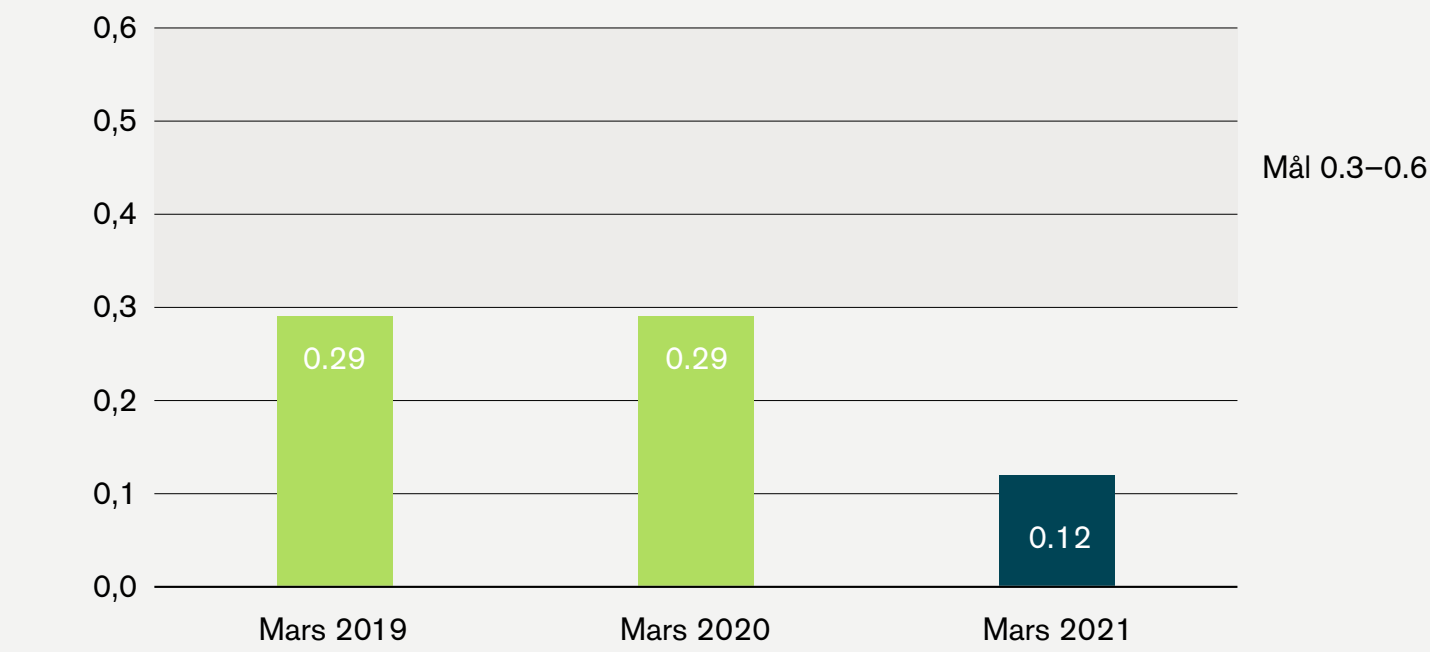


Sveaskogs ekonomiska mål

Direktavkastning, %, rullande 12 månader



Nettoskultsättningsgrad per 31 mars, ggr



Den lägre direktavkastningen och nettoskultsättningsgraden 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 värdeförändring av växande skog före skatt. Utdelning görs under förutsättning att kapitalstrukturmålet (nettoskultsättningsgrad) efter utdelning hamnar inom målintervallet samt med beaktande av koncernens strategi och investeringsbehov.

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

1) Förslag till årsstämma 2021

Koncernchefens kommentar

Lägre resultat till följd av lägre leveransvolym

Vårt operativa rörelseresultat uppgick till 418 MSEK (466), där de lägre leveransvolymerna under kvartalet är den främsta orsaken till minskningen. Våra leveranser det första kvartalet uppgick till 2 810 tusen m³fub. Det är sex procent lägre än leveranserna för motsvarande period i fjol som uppgick till 2 974 tusen m³fub. Den lägre volymen beror främst på besvärliga avverkningsförhållanden med snö och kyla, i slutet av kvartalet har dessutom den varma väderleken påverkat bärigheten på vägnätet vilket har begränsat leveranskapaciteten. Trots lägre leveranser under första kvartalet är bedömningen att vi för helåret kommer att leverera i linje med föregående år.

Fortsatt god marknad

Marknadsläget är mycket bra för svensk skogsindustri och speciellt för sågverken där en god efterfrågan medfört minskade färdigvarulager och stigande trävarupriser. Det råder en stark efterfrågan på sågtimmer medan stora lager av massaved vid industrin skapar en överskottssituation när det gäller massaved. Vi har i förhållande till föregående år ökade priser på sågtimmer medan massavedspriserna är lägre.

Långsiktig inriktning beslutad

I början av året fattade Sveaskogs styrelse ett beslut om företagets långsiktiga inriktning. Vi ska göra en positionsförflyttning genom att vid-

ta åtgärder för att öka tillväxten i skogen och därmed på sikt också möjligheten till ökat virkesuttag. Samtidigt som vi ökar våra åtgärder för biologisk mångfald och klimatanpassning.

Vi lämnar initiativet Svenska Skogen

Vi har beslutat att lämna initiativet Svenska Skogen när gällande avtal upphör i juni 2022. Beslutet grundar sig i vår nya långsiktiga inriktning och att vi kommer att prioritera kommunikationsinsatser utifrån vår egen kärnverksamhet, skogsbruket.

Sveaskog i media

På senare tid har vi i media framställts som ett företag som inte tar särdeles stor hänsyn till vare sig klimat, natur eller samhälle. Vi delar naturligtvis inte den bilden. Debatten om skogen står allt högre på agendan.

Det tycker jag är bra. För ett land som Sverige, där hela 70 procent av landets areal består av just skogsmark, har skogen flera funktioner för både samhälle och individ. Därtill är skogen viktig för att klara klimatutmaningen. Skogen både ger och gör nytta – och måste, likt städer och jordbruksmark, anpassas för att kunna klara det varmare klimat vi är på väg mot.

Jag har dock noterat att viss kritik blivit allt mindre nyanserad. Skogsbruket står otvetydigt inför utmaningar. Och det är bra med konstruktiv kritik, men kritiken behöver vara faktabaserad, korrekt och rikta sig mot oss som bolag och inte gentemot de medarbetare som gör ett stort och viktigt jobb varje dag. Vi ser fram emot ett fortsatt respektfullt och konstruktivt samtal om skog och skogsmark.

”Goda marknadsutsikter med ökade priser för sågtimmer medan massavedspriserna är lägre.”

Stor tillväxtsatsning möter upp en ökad efterfrågan på plantor

Vårt affärsområde Svenska Skogsplantor investerar 12 miljoner kronor i Kilåmons plantskola utanför Sollefteå. Det är satsningar som möjliggör en kapacitetsökning för att svara upp mot den ökade efterfrågan på plantor, inte minst ett ökat behov inom vår egen skogsrörelse där en större del föryngras med plantor istället för sådd för en snabbare återväxt. Sveaskogs samlade leveranser uppgår till cirka 140 miljoner plantor per år varav Kilåmons kapacitet efter investeringen kommer att uppgå till cirka 55 miljoner plantor.

Samarbete för förbättrat skogsbruk genom digitalisering

En viktig del av framtidens skogsbruk är digitaliseringen där AI kommer att vara en möjliggörare i vår bransch. För att ligga i framkant har vi inlett ett samarbete med en av de ledande utvecklarna av AI för skogsbruk, företaget CollectiveCrunch. Samarbetet har som syfte att samla in data från våra skogar i AI-verktyget för att förbättra skogsinventeringar och ge oss en bättre grund för planering av skogliga åtgärder. Jag är övertygad om att med förbättrad kunskap om AI, kan vi också förbättra våra processer och leverera en bättre råvara till våra kunder.

Mörrums kronolaxfiske vinner turismpris och upphandling

Den 27 mars var det dags för ett av södra Sveriges säkraste vårtecken, laxfiskepremiären i Mörrumsån, som ägs av Sveaskog. Tidigare i år vann Mörrums Kronolaxfiske region Blekinges turismpris vid Blekinges

egen näringslivsgala som sedan 1995 lyft goda exempel i regionen. Med 10 000 fiskedagar och 250 000 besökare per år är det ett av Blekinges största och mest välbesökta turistmål.

Mörrums Kronolaxfiske har också vunnit en viktig upphandling hos Sportfiskarna om att få utföra vattenvårds- och restaureringsarbete i Mörrumsån. Arbetet kommer genomföras under de närmaste åren och jag är glad att vi kan medverka till att stärka den biologiska mångfalden på detta sätt.

Coronapandemin påverkar vårt arbetssätt

I ett drygt år har vi fått förhålla oss till coronapandemin. Förra våren stod vi inför stora osäkerheter och planerade för ett antal scenarios. Ett faktum är att pandemin har pågått längre än någon har kunnat förutse och har medfört ett annat sätt att arbeta för många. De av oss som kan fortsätter att arbeta företrädesvis hemifrån. Det har i det stora gått bra även om många av oss saknar att mötas på annat sätt än digitalt. Vår kärnverksamhet – att leverera skogsråvara till våra kunder – löper på bra och som sagt våra kunder upplever ett mycket gott marknadsläge.

**Per Matses,
vd och koncernchef**



Marknadsläge och virkesleveranser

Den svenska skogsindustrin är exportinriktad och levererar till marknader över hela världen där europamarknaden är den mest betydande. Papper och pappersmassa samt trävaruprodukter handlas på den globala marknaden varför förändringar i utbud, efterfrågan och flöden på världsmarknaderna är mycket viktig för svensk skogsindustri. Efter avmattningen i marknaden för skogsprodukter under början av fjolåret till följd av coronapandemin, har efterfrågan successivt förstärkts med stigande priser som följd. Mest påtaglig har den positiva utvecklingen varit för sågade trävaror där stark efterfrågan på exportmarknader redan under andra halvan av fjolåret lett till kraftigt minskade lager och starkt stigande priser, främst för granträvaror, en utveckling som fortsatt även under första kvartalet i år. För tryck- och skrivpapper har efterfrågan i Europamarknaden fortsatt försvagats vilket driver på struktur- omvandling inom denna del av industrin.

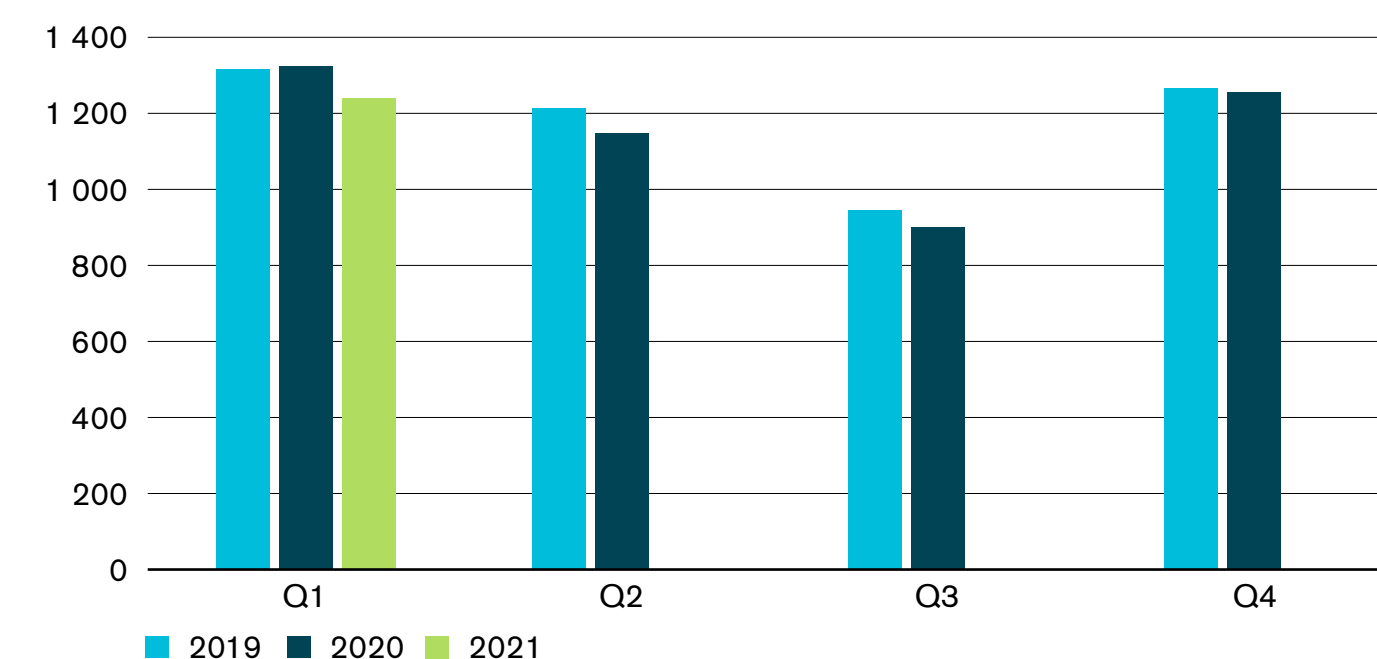
Den förbättrade prisbilden för produkter inom stora delar av pappers- och massasektorn har dock ännu ej fått genomslag på massavedspriset då den goda tillgången till massaved och flis i marknaden verkar hämmande på priset. För timmer är situationen den omvända med en mycket god efterfrågan.

Sågverk

Marknaden för sågade trävaror är starkt beroende av byggkonjunkturen, såväl i Sverige som internationellt. Över 70 procent av den svenska trävaruproduktionen exporteras men Sverige är den enskilt största marknaden för sågverken. Coronapandemin till trots så har byggaktiviteten liksom renovering, om- och tillbyggnadsmarknaden i många för svenska sågverk viktiga marknader, såsom Storbritannien och USA, haft en stark utveckling. Detta har bidragit till en god efterfrågan på träva-

ror samtidigt som utbudet varit begränsat och lagernivåer minskande på många globala marknader. Vissa produktionsbegränsningar vid svenska sågverk under fjolåret och den starka efterfrågan har medfört att färdigvarulagren vid de svenska sågverken är de lägsta på 20 år vilket fått trävarupriserna att stiga kraftigt, speciellt för granträvaror. Den ökade trävaruexporten från svenska sågverk till USA, där trävarupriserna nu är historiskt höga, har ytterligare bidragit till prisuppgången för trävaror. God försäljning och produktion vid svenska sågverk har skapat en stark efterfrågan på timmer som resulterat i prisökningar på timmer efter årsskiftet.

Leveransvolym sågtimmer, tusen m³fub

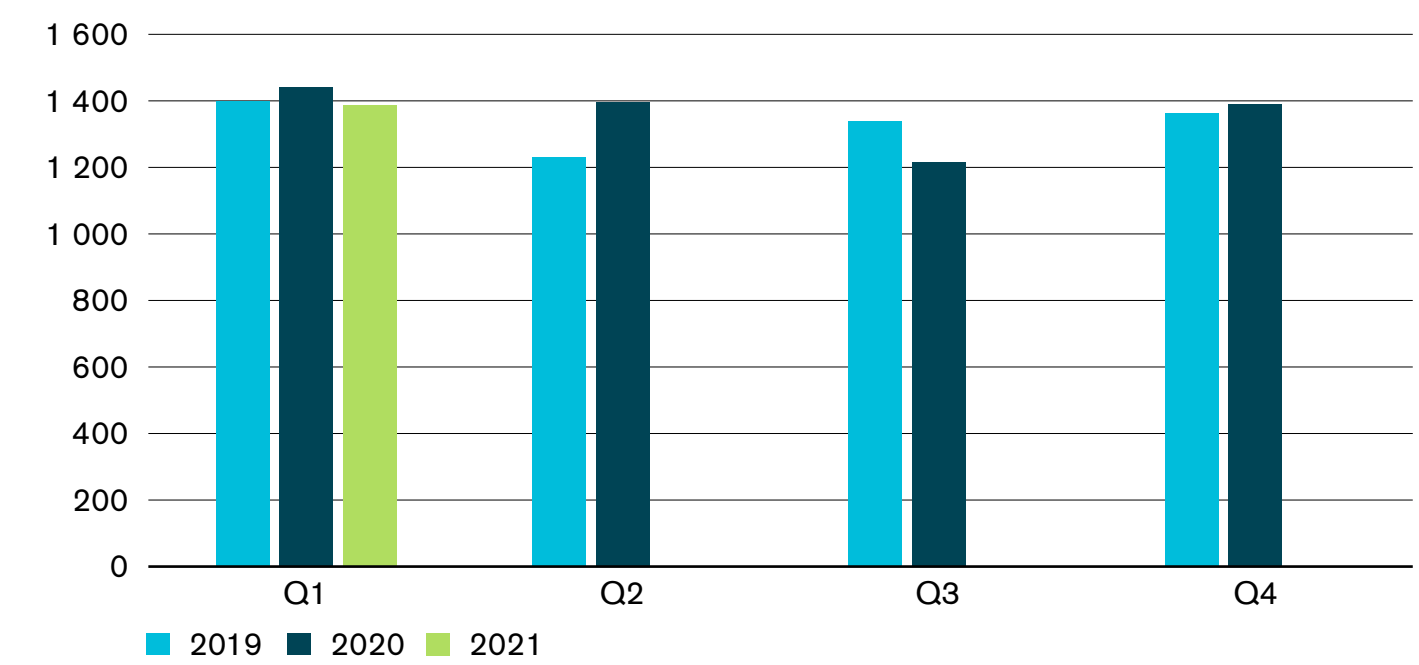


Sveaskogs leveranser av sågtimmer under det första kvartalet uppgick till 1 240 tusen m³fub (1 325), vilket är sex procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden april 2020 – mars 2021 uppgick leveranserna till 4 545 tusen m³fub (4 752).

Massa- och pappersindustri

Globalt ökar efterfrågan och leveranserna av pappersmassa. Av den volym som inte direkt används i Sverige för pappersproduktion, exporteras huvuddelen till Europa. Därefter följer Asien med en kraftigt ökande andel till Kina som intar positionen som den enskilt största marknaden för svensk export av avsalumassa. Växande efterfrågan och minskade producentlager har efter årsskiftet medfört kraftiga prisökningar för avsalumassa. För förpackningspapper, har efterfrågan varit god. För tryck- och skrivpapper har marknaden fortsatt att försvagas under årets första kvartal med prisfall för tidningspapper. Svensk pappers- och massaindustri har fortsatt höga om än minskande lager av massaved och därtill god tillgång på flis vilket medför att massavedspriset håller sig stabilt.

Leveransvolym massaved och flis, tusen m³fub

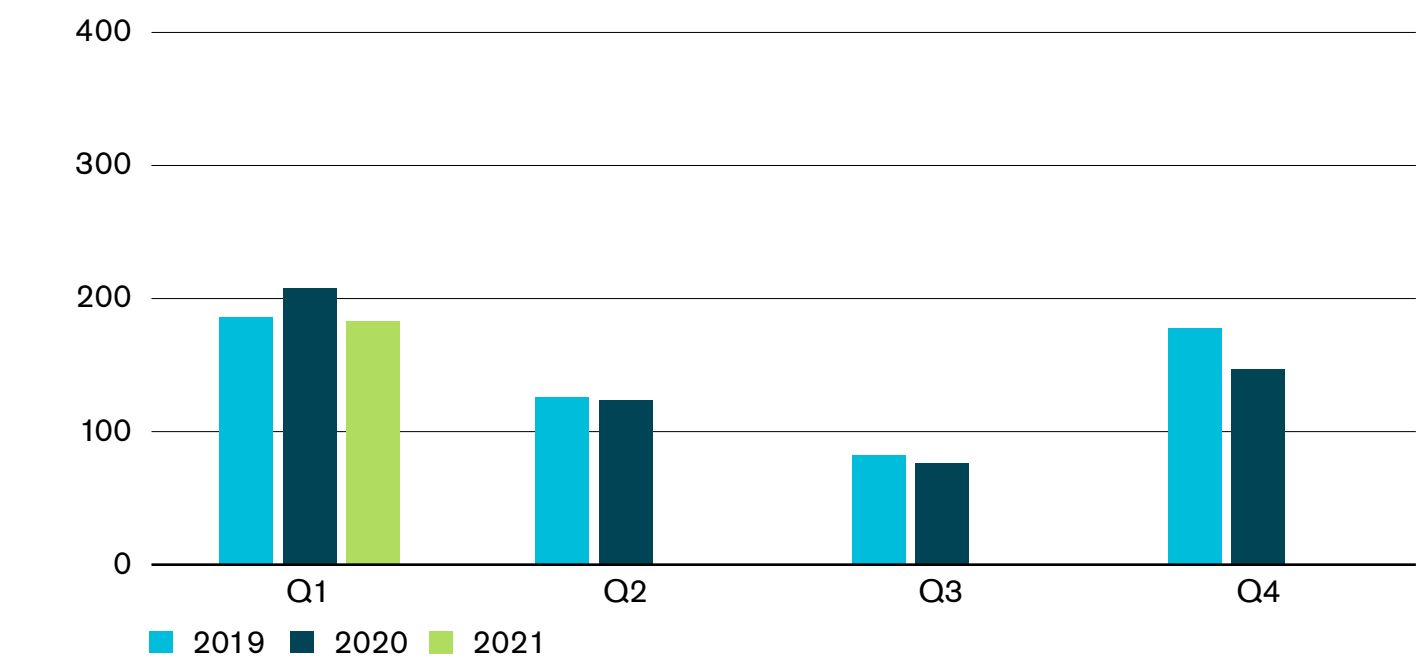


Sveaskogs leveranser av massaved och flis under det första kvartalet uppgick till 1 388 tusen m³fub (1 441), vilket är fyra procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden april 2020 – mars 2021 uppgick leveranserna till 5 391 tusen m³fub (5 375).

Biobränslemarknaden

Marknaden för skogsbaserade biobränslen är regional och lokal då transportkostnaderna utgör en stor del av produktkostnaden, vilket hämmar storskalig handel nationellt och internationellt. Marknaden för skogsbaserade biobränslen är betydande i södra och mellersta Sverige men mer begränsad i norra Sverige. Kunderna är kraft- och värmeverk samt den energiproducerande skogsindustrin. En relativt mild vinter har medfört att kraftvärmeverken har fortsatt höga lager av biobränsle, såväl vid industri som vid terminaler. Fortsatt utbud av barkborreskadad ved och höga lager har en leverans- och prisdämpande effekt.

Leveransvolym biobränsle, tusen m³fub



Sveaskogs leveranser av biobränsle under det första kvartalet uppgick till 183 tusen m³fub (208), vilket är tolv procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden april 2020 – mars 2021 uppgick leveranserna till 530 tusen m³fub (594).





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.

Våtmarksrestaurering

Med start 2021 har Sveaskog tillsammans med Naturskyddsföreningens projekt "Våtmark & vatten" och Länsstyrelsen arbetat med att identifiera skadade våtmarker. Projektet är lokaliserat till Örebro län där marken ägs av Sveaskog och projektet leds av Naturskyddsföreningen. Markavvattningen har ökat som en effekt av utdikning för jord- och skogsbruk. Nu sker en restaurering genom att höja mossens trösklar. Det är ett arbete som i förlängningen skapar nytta för både Östersjön och Vätern, och även nytta för klimatet genom att mossen slutar avge växthusgaser.

Investering i Svenska Skogsplantor

Sveaskogs affärsområde Svenska Skogsplantor investerar 12 miljoner kronor i Kilåmons plantskola utanför Sollefteå. Det ger en kapacitetsökning för att svara upp mot den ökade efterfrågan på plantor.

Arbetet inleddes i februari och beräknas vara helt klart i mitten av juni. Bland annat installeras ett nytt tvättsystem, vilket är en viktig miljö-satsning som bidrar till bättre hygien och därmed mindre mängd växt-skyddsmedel mot ogräs och svampangrepp. Tvättsystemet innebär också en recirkulation av processvattnet som renas och återvinns vilket resulterar i mindre vattenåtgång.



Nytt system för kemikaliehantering

Ett nytt system för förbättrad kemikaliehantering introduceras i Svenska Skogsplantor. Systemet heter EcoOnline, är webbaserat och kommer att tas i bruk under våren med utbildningsstart under mars. Huvudsyftet är att minska användandet av hälsovådliga kemikalier. Det nya systemet kommer att leda till en enhetlig struktur och metod, och ger även stöd för riskbedömningar som hjälper till vid användning av en specifik produkt.

Mångfald och inkludering

Sveaskog tar nu nästa steg i arbetet för att bli en mer inkluderande arbetsplats.

För att Sveaskog ska kunna nå sina mål om en jämnare könsfördelning, en större andel medarbetare med utländsk bakgrund och en inkluderande kultur, så behövs verktyg. Under februari togs ytterligare ett steg genom att ta fram en verktygslåda för mångfald som är tillgänglig för alla medarbetare. Syftet är att öka vår kunskap kring normer och inkludering. Under 2021 kommer satsningen att följas upp med en digital utbildning.

VISION

– Ledande inom
hållbart skogsbruk

AFFÄRSIDÉ

Vi utvecklar skogens alla värden

LÅNGSIKTIGA MÅL

- Ökad skogstillväxt
- Ökad virkesskörd
- Ökad biologisk mångfald

Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader, jan–mars		12 månader	
	2021	2020	Apr 2020–mar 2021	2020
Nettoomsättning (Not 1)	1 693	1 801	6 489	6 597
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	38	43	96	101
Råvaror och förnödenheter	–538	–545	–1 969	–1 976
Förändring av lager	68	63	133	128
Övriga externa kostnader	–651	–707	–2 934	–2 990
Personalkostnader	–157	–150	–598	–591
Avskrivningar	–35	–39	–145	–149
Operativt rörelseresultat	418	466	1 072	1 120
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	3	51	115	163
Resultatandel i intresseföretag	80	13	124	57
Rörelseresultat före värdeförändring skog	501	530	1 311	1 340
Värdeförändring skog (Not 2)	118	153	12 446	12 481
Rörelseresultat	619	683	13 757	13 821
Finansiella poster	–35	–31	–157	–153
Resultat före skatt	584	652	13 600	13 668
Skatt	–104	–137	–2 768	–2 801
Periodens /årets resultat	480	515	10 832	10 867
Resultat/aktie, sek före och efter utspädning	4,05	4,35	91,48	91,78
– räknat på genomsnittligt antal aktier, miljoner	118,4	118,4	118,4	118,4

Rapport över totalresultatet

MSEK	3 månader, jan–mars		12 månader	
	2021	2020	Apr 2020–mar 2021	2020
Periodens/Årets resultat	480	515	10 832	10 867
Övrigt totalresultat				
<i>Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen</i>				
Värdeförändring marktillgångar (Not 2)	0	–	32 949	32 949
Skatt på värdeförändring marktillgångar	11	–	–6 786	–6 797
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	–	0	–10	–10
Skatt på aktuariella vinster/förluster	–	0	2	2
<i>Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen</i>				
Valutakursdifferenser	1	2	–3	–2
Övrigt totalresultat från intresseföretag	–25	–35	24	14
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	6	8	–5	–3
Kassaflödessäkringar	13	–9	21	–1
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	–3	2	–5	0
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	3	–32	26 187	26 152
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN/ÅRET	483	483	37 019	37 019

Kommentarer resultaträkning

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med sex procent till 1 693 MSEK (1 801). De totala leveransvolymerna minskade med sex procent. Priserna på skogsråvara var i genomsnitt oförändrade.
Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2,8 miljoner kubikmeter, m3fub (3,0).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet minskade med 10 procent och uppgick till 418 MSEK (466). Resultatförsämringen förklaras i allt väsentligt av lägre leveransvolymerna såväl från egen skog som externt anskaffad råvara.
Reavinster från fastighetsförsäljning uppgick till 3 MSEK (51). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 80 MSEK (13). Värdeförändring skog ökade med 118 MSEK (153).
Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –35 MSEK (–31). Resultatet före skatt uppgick till 584 MSEK (652). Skatten uppgick till –104 MSEK (–137). Kvartalets resultat minskade med sju procent 480 MSEK (515).

Sveaskogkoncernen

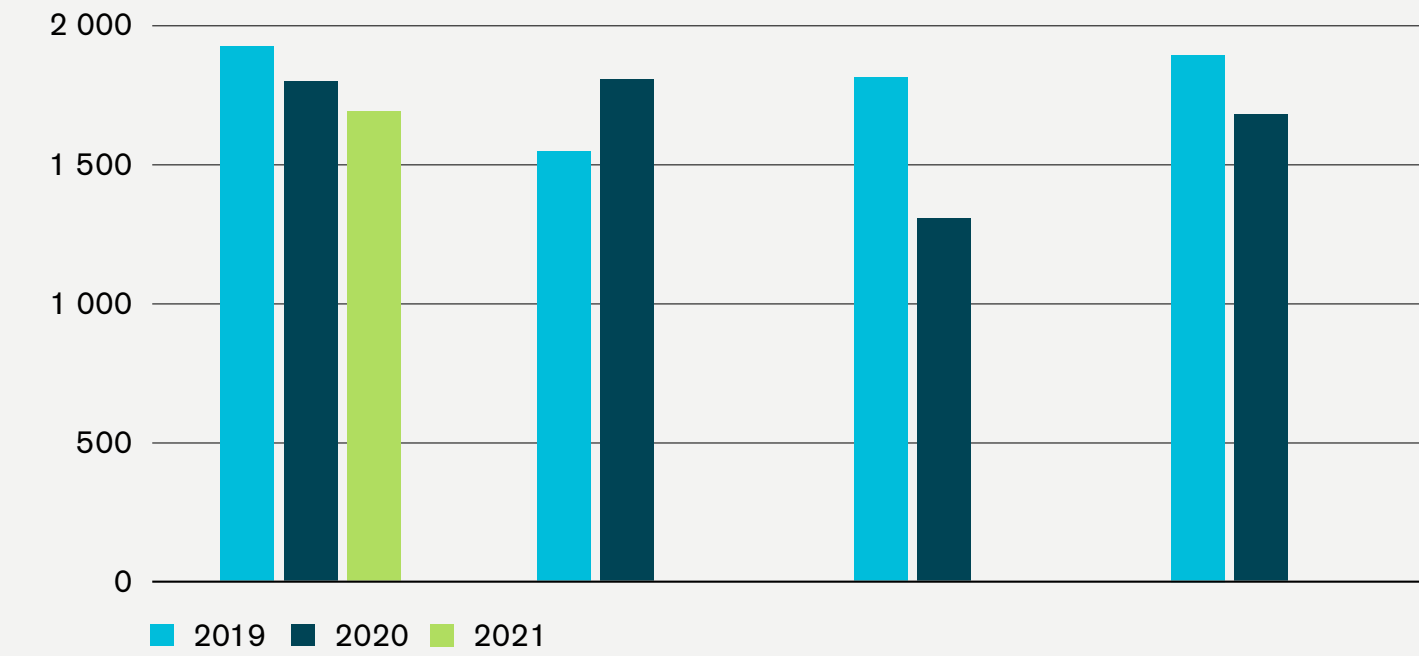
Förändring nettoomsättning, MSEK

	Jan-mar
2020	1 801
Pris, skogsråvara	-8
Leveransvolym, skogsråvara	-89
Upplåtelser, plantor och övrig försäljning	-11
2021	1 693

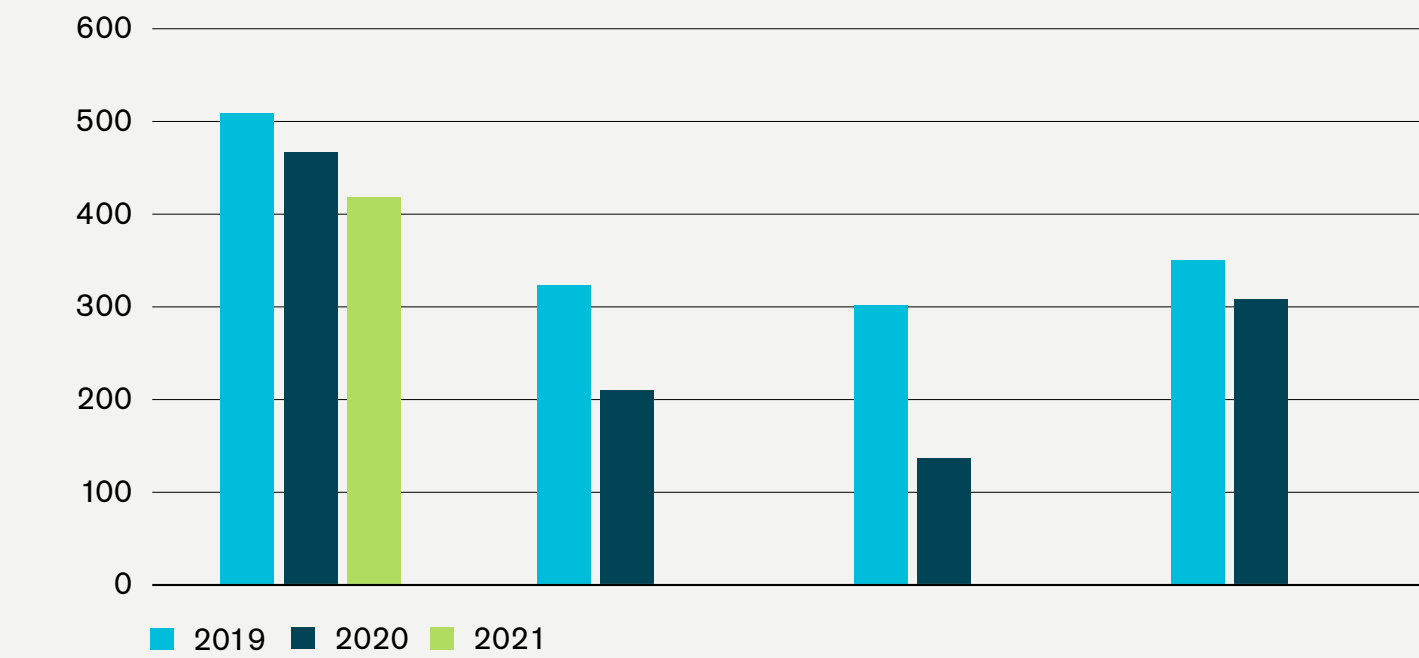
Förändring operativt rörelseresultat, MSEK

	Jan-mar
2020	466
Pris, egen skogsråvara	-3
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	-62
Enhetskostnad avverkning	5
Svenska skogsplantor	7
Resultat externt anskaffad skogsråvara	-2
Övriga fastighetsaffärer ¹	-13
Övrigt	20
2021	418
1) Övriga fastighetsaffärer avser en sammanslagning av:	
Allframtidsupplåtelser	-5
Försäljning av mark som inte är skogsmark	-8
Övriga fastighetsaffärer	-13

Nettoomsättning, MSEK



Operativt rörelseresultat, MSEK



Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2021	31 mar 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR (NOT 3)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	170	140	164
Nyttjanderättstillgångar	158	131	163
Skogstillgångar (Not 2, 3)	82 615	36 741	82 430
- varav marktillgångar	35 716	2 722	35 709
- varav biologiska tillgångar	46 899	34 019	46 721
Övriga materiella anläggningstillgångar	588	557	597
Finansiella anläggningstillgångar ej räntebärande	851	735	795
Långfristiga räntebärande fordringar	4	4	5
Summa anläggningstillgångar	84 386	38 308	84 154
Omsättningstillgångar			
Lager	806	664	708
Kontraktstillgångar	19	19	14
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	1 837	2 056	1 864
Likvida medel	1 613	1 092	1 231
Summa omsättningstillgångar	4 275	3 831	3 817
SUMMA TILLGÅNGAR	88 661	42 139	87 971
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	59 976	24 057	59 493
Långfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	6 899	5 634	6 213
Övriga skulder och avsättningar	18 169	8 558	18 086
Summa långfristiga skulder	25 068	14 192	24 299

MSEK	31 mar 2021	31 mar 2020	31 dec 2020
Kortfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	1 988	2 539	2 636
Kontraktsskulder	0	5	1
Övriga skulder och avsättningar	1 629	1 346	1 542
Summa kortfristiga skulder	3 617	3 890	4 179
Summa skulder	28 685	18 082	28 478
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	88 661	42 139	87 971

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	Helår 2020
Ingående eget kapital 1 januari			
	59 493	23 574	23 574
Summa totalresultat	483	483	37 019
Utdelning enligt beslut på årsstämma	–	–	–1 100
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	59 976	24 057	59 493

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

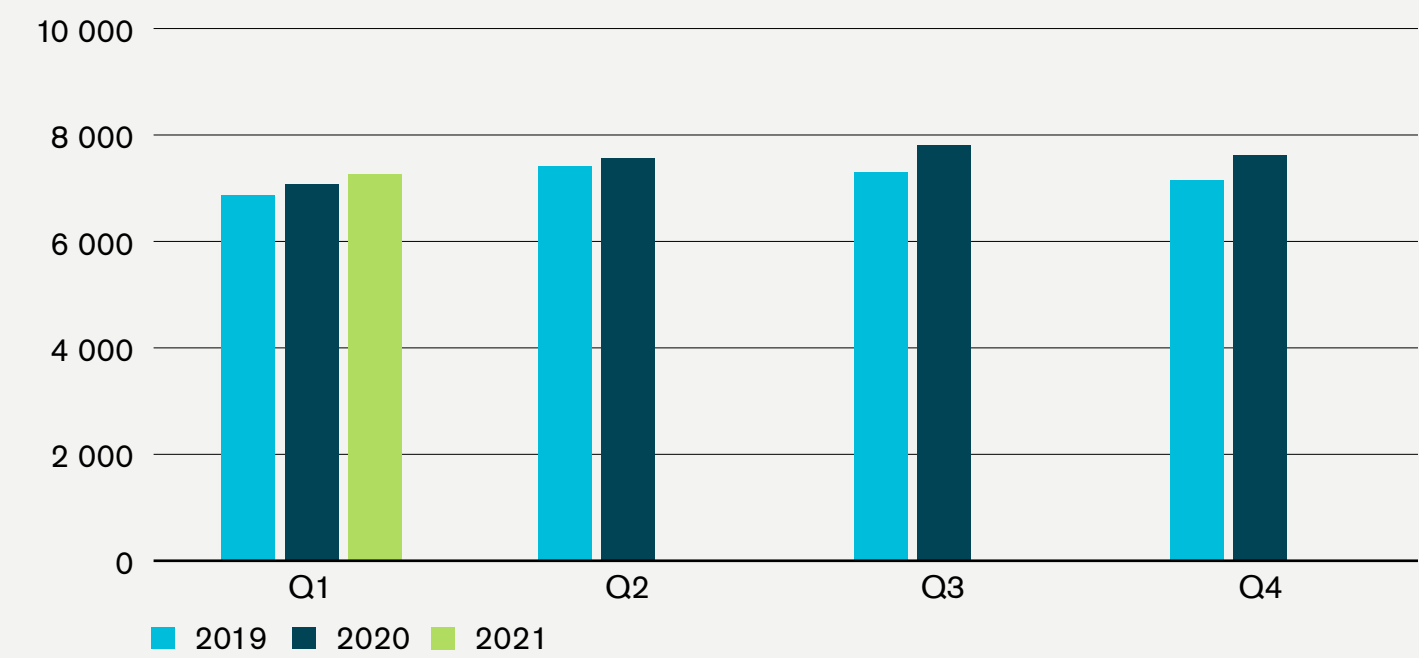
MSEK	Jan–mar 2021	Jan–mar 2020	Helår 2020
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	619	683	13 821
Ej kassaflödespåverkande poster m m	–199	–208	–12 653
Erhållna räntor mm	0	0	2
Erlagda räntor	–34	–31	–138
Betald skatt	–107	–141	–163
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	279	303	869
Rörelsekapitalförändring	69	–268	–246
Kassaflöde från den löpande verksamheten	348	35	623
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	–53	–52	–264
Investering i aktier	–1	–7	–7
Utdelning från intresseföretag	0	0	12
Försäljning av anläggningstillgångar	44	103	331
Förändring av räntebärande fordringar	2	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–8	44	72
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	–	–	–1 100
Upptagna lån	2 450	3 035	9 285
Amortering av lån	–2 408	–3 136	–8 763
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	42	–101	–578
PERIODENS/ÅRETS KASSAFLÖDE	382	–22	117
Likvida medel vid årets början	1 231	1 114	1 114
Likvida medel vid periodens/årets slut	1 613	1 092	1 231

Kommentarer balansräkning och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till 348 MSEK (35). Ökningen är framförallt hänförlig till minskat rörelsekapital i form av lägre kundfordringar. Investeringarna i anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter och skogsmaskiner, uppgick till 53 MSEK (52) och investeringar i aktier uppgick till 1 MSEK (7). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 44 MSEK (103).

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 mars till 7 270 MSEK (7 077). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikatsprogrammet uppgick till 1 350 MSEK (2 235), vilken har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 mars 6 190 MSEK (4 390), varav gröna obligationer stod för 4 900 MSEK (3 100). Den genomsnittliga räntebindningen var under kvartalet som lägst cirka 28 månader (33). Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 0,12 (0,29). Räntetäckningsgraden uppgick till 7,6 (10,6) och bruttolånekostnaden har varit 1,36 procent (1,61).

Räntebärande nettoskuld, MSEK



Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader, jan–mars		12 månader	
	2021	2020	Apr 2020–mar 2021	2020
Rörelsens intäkter	18	58	61	101
Rörelsens kostnader	–1	–1	–3	–3
Rörelseresultat	17	57	58	98
Finansiella poster	–83	–80	7 666	7 669 ¹⁾
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	–66	–23	7 724	7 767
Koncernbidrag	–	–	399	399
Avsättning till obeskattad reserv	–	–	–87	–87
Resultat före skatt	–66	–23	8 036	8 079
Skatt	14	5	–47	–56
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	–52	–18	7 989	8 023

1) Moderbolaget erhöll anteciperad utdelning från dotterbolag 2020.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2021	31 mar 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	39	45	40
Summa materiella anläggningstillgångar	39	45	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	26 179	26 174
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar mm, ej räntebärande	8 242	166	8 604
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 500	–	489
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	9 742	166	9 093
SUMMA TILLGÅNGAR	35 515	26 345	35 267
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	13 338	6 449	13 390
Obeskattade reserver	157	70	157
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	6 432	5 183	5 732
Summa långfristiga skulder	6 432	5 183	5 732
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	15 453	14 568	15 836
Övriga skulder och avsättningar	135	75	152
Summa kortfristiga skulder	15 588	14 643	15 988
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	35 515	26 345	35 267

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	Helår 2020
Ingående eget kapital 1 januari	13 390	6 467	6 467
Utdelning enligt beslut på årsstämma	–	–	–1 100
Periodens/årets resultat	–52	–18	8 023
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	13 338	6 449	13 390

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020	Helår 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–724	–163	–916
Kassaflöde från investeringsverksamheten	8	555	591
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	716	–392	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 intressebolag



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 18 MSEK (58), varav realisationsvinster vid försäljning av skogsmark svarade för 7 MSEK (54). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –66 MSEK (–23). 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 1 185 MSEK (1 094). Rörelseresultatet uppgick till 177 MSEK (12). Förbättringen förklaras av höga försäljningspriser till följd av en stark marknadsutveckling och positiva valutaeffekter. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster ökade till 65 MSEK (5). Sveaskogs andel i Setras övriga totalresultat uppgick till –19 MSEK (–27).

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 488 MSEK (404). Rörelseresultatet uppgick till 85 MSEK (33). Resultatförbättringen är framförallt en effekt av ökad produktion genom utbyggd kapacitet. Sveaskogs resultatandel i företaget ökade med 258 procent till 17 MSEK (7).

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 februari 2021 medan siffrorna föregående år omfattar perioden september 2019 – december 2019. Nettoomsättningen för denna period uppgick till 62 MSEK (102) och rörelseresultatet för samma period uppgick till –11 MSEK (5). Sveaskogs resultatandel i företaget uppgick till –2 MSEK (1).

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 1 2021, se not 2.

NOT 1 INTÄKTER FRÅN KONTRAKT MED KUNDER

MSEK	Jan–mar 2021	Jan–mar 2020	Apr 2020 –mar 2021	Helår 2020
Sågtimmer	854	872	2 998	3 016
Massaved och flis	682	763	2 712	2 793
Biobränsle	53	52	141	140
Skogsplantor	9	11	299	301
Övrigt	39	48	161	170
Totalt intäkter från kontrakt med kunder	1 637	1 746	6 311	6 420
Varav IFRS 15 i nettoomsättning	1 636	1 745	6 306	6 415
Leasingintäkter	57	56	183	182
Total nettoomsättning	1 693	1 801	6 489	6 597
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	1	1	5	5
Realisationsvinster mm	37	42	91	96
Totalt övriga rörelseintäkter	38	43	96	101
Tidpunkt för intäktsredovisning				
Varor och tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	1 633	1 734	6 202	6 303
Varor och tjänster överförda till kund över tid	4	12	110	118

Sveaskog har ej uppfyllda prestationsåtaganden för försäljningsavtal med längre avtalstid än 12 månader på 3 680 MSEK (4 167). 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 15.121. 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 402 MSEK (284) januari–mars 2021.

NOT 2 VÄRDERING SKOGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet på Sveaskogs skogstillgångar per den 31 mars 2021 har beräknats till 82 615 MSEK (36 741), varav 46 899 MSEK (34 019) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 35 716 MSEK (2 722) utgör det verkliga värdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 185 MSEK (118) och framgår 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 och uppdateras kvartalsvis. Värdeförändringen redovisas i resultaträkningen. Marktillgångar redovisas som en materiell anläggningstillgång enligt IAS 16 Materiella anläggningstillgångar och uppdateras i samband med att det totala värdet på skogstillgångarna beräknas samt vid köp och försäljning av mark. Värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat.

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 från och med det fjärde kvartalet 2020 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 av framtida pris- och kostnadsutveckling. Priserna utgår från ett rullande tio-årssnitt (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

Noter

NOT 2 VÄRDERING SKOGSTILLGÅNGAR, forts

Sveaskog en volym stående skog om 277 miljoner skogskubikmeter (239) som utgör underlag för värdering 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 den 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 femårssnitt (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 tioårssnitt (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

MSEK	31 mars 2021	31 mars 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 – Biologiska tillgångar – växande skog och skogsmark

MSEK	
Verkliga värden	
Ingående värden 1 januari 2020	36 623
Förändring under året	118
Utgående värden 31 mars 2020	36 741
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	7 492
MSEK	
Verkliga värden	
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

Noter

NOT 2

VÄRDERING SKOGSTILLGÅNGAR, forts

Biologiska tillgångar

MSEK	
Verkliga värden	
Ingående värden 1 januari 2020	33 900
Förvärv av växande skog	–
Försäljning av växande skog	–34
Förändringar till följd av avverkning	–321
Förändringar av verkligt värde	474
Utgående värden 31 mars 2020	34 019
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

Skogsmark

MSEK	
2020 anskaffningsvärde/2021 verkligt värde	
Ingående värden 1 januari 2020	2 723
Förvärv av skogsmark	–
Försäljning av skogsmark	–1
Utgående värden 31 mars 2020	2 722
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

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 2021	31 dec 2020	31 mar 2021	31 dec 2020	31 mar 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR						
Skogstillgångar	0	0	0	0	0	0
- Biologiska tillgångar	0	0	0	0	46 899	46 721
- Skogsmark	0	0		0	35 716	35 709
Derivatinstrument	0	0	2	1		
Summa tillgångar	0	0	2	1	82 615	82 430
SKULDER						
Långfristiga skulder	0	0	6 632	5 970	0	0
Kortfristiga skulder	0	0	1 906	2 566	0	0
Derivatinstrument	0	0	39	73	0	0
Summa skulder	0	0	8 577	8 609	0	0

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 2

Kortfristiga skulder (klassificering 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 nollkuponkurva vid värderingen. Jämfört med 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.

Emissioner

Under januari–mars 2021 har Sveaskog emitterat 1 350 MSEK (2 835) under företagscertifikatprogrammet samt 1 100 MSEK (0) under MTN-programmet.

Övrig information

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2020 sidorna 40–43. 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

Den 17 april fattade styrelsen beslut om en ny inriktning för hållbart skogsbruk. I övrigt har inga väsentliga händelser 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 2020.

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 26 april 2021
Sveaskog AB (publ.) (556558–0031)

Per Matses
Verkställande direktör och koncernchef

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



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 2020–mars 2021	Apr 2019–mars 2020	Helår 2020
Eget kapital IB	24 057	23 648	23 574
Eget kapital UB	59 976	24 057	59 493
Genomsnittligt eget kapital (IB + UB)/2	42 017	23 853	41 534
Årets resultat	10 832	1 552	10 867
Dividerat med genomsnittligt eget kapital	42 017	23 853	41 534
= Avkastning på eget kapital, %	25,8 %	6,5 %	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	Apr 2020–mars 2021	Apr 2019–mars 2020	Helår 2020
Rörelseresultat	13 757	2 099	13 821
Dividerat med genomsnittligt operativt kapital	49 189	30 840	48 957
= Avkastning på operativt kapital, %	28,0 %	6,8 %	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	Apr 2020–mars 2021	Apr 2019–mars 2020	Helår 2020
Rörelseresultat före värdeförändring skog	1 311	1 660	1 340
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	–115	–224	–163
Delsumma	1 196	1 436	1 177
Operativt kapital IB	31 100	30 579	30 736
Operativt kapital UB	67 277	31 100	67 178
Genomsnittligt operativt kapital (IB + UB)/2	49 189	30 840	48 957
Delsumma enligt ovan	1 196	1 436	1 177
Dividerad med genomsnittligt operativt kapital	49 189	30 840	48 957
= Direktavkastning, %	2,4 %	4,7 %	2,4 %

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

Kapitalomsättningshastighet

Definition: Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt operativt kapital.

Nettoresultat per aktie

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

Nettoskuldsättningsgrad

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

Kommentar: Nettoskuldsättningsgrad är ett av Sveaskogs finansiella mål, målet är en nettoskuldsättningsgrad 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.

Nettoskuldsättningsgrad	Mars 2021	Mars 2020	Helår 2020
Räntebärande nettoskuld	7 270	7 077	7 613
Dividerad med eget kapital	59 976	24 057	59 493
= Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,12	0,29	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 nyckeltalen avkastning på operativt kapital och genomsnittligt operativt kapital.

Operativt kapital	Mars 2021	Mars 2020	Helår 2020
Kortfristiga fordringar mm, ej räntebärande	1 837	2 056	1 864
- varav förskott till leverantörer	224	203	187
- varav skattefordringar	94	173	38
- varav kundfordringar, lånefordringar och övriga fordringar	1 519	1 680	1 639
Kortfristiga övriga skulder	1 629	1 346	1 542
- varav skatteskulder	125	139	110
- varav leverantörsskulder och övriga skulder	1 504	1 207	1 432
Balansomslutning	88 661	42 139	87 971
Avgår räntebärande tillgångar (likvida medel)	-1 613	-1 092	-1 231
Avgår räntebärande fordringar (långfristiga)	-4	-4	-5
Avgår skattefordringar	-94	-173	-38
Avgår övriga skulder och avsättningar (långfristiga)	-18 169	-8 558	-18 086
Avgår kontraktsskulder	0	-5	-1
Avgår leverantörsskulder och övriga skulder	-1 504	-1 207	-1 432
= Operativt kapital, MSEK	67 277	31 100	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 nettoskuldsättningsgrad.

Räntebärande nettoskuld	Mars 2021	Mars 2020	Helår 2020
Räntebärande tillgångar (likvida medel & långfristig fordran)	1 617	1 096	1 236
Räntebärande skulder och avsättningar (långfristiga)	-6 899	-5 634	-6 213
Räntebärande skulder (kortfristiga)	-1 988	-2 539	-2 636
= Räntebärande nettoskuld, MSEK	-7 270	-7 077	-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	Apr 2020–mars 2021	Apr 2019–mars 2020	Helår 2020
Finansiella poster i resultaträkningen	-156	-135	-153
- varav finansiella intäkter	2	-1	2
- varav finansiella kostnader	-158	-134	-155
Rörelseresultat före värdeförändring skog	1 311	1 660	1 340
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	-115	-224	-163
Tillkommer finansiella intäkter	2	-1	2
Delsumma	1 198	1 435	1 179
Dividerad med finansiella kostnader	158	134	155
= Räntetäckningsgrad, ggr	7,6	10,6	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	Mars 2021	Mars 2020	Helår 2020
Eget kapital	59 976	24 057	59 493
Dividerat med balansomslutningen	88 661	42 139	87 971
= Soliditet, %	68 %	57 %	68 %

Kontakt

Vid frågor kontakta

Per Matses, vd och koncernchef,
tel. 08-655 92 90, 070-655 98 20
Kristina Ferenius, CFO,
tel. 010-471 81 11, 073-410 10 11
www.sveaskog.se

Tidpunkter för kommande rapporter

Delårsrapport januari – juni 2021	16 juli 2021
Delårsrapport januari – september 2021	26 oktober 2021
Bokslutskommuniké 2021	Januari 2022

Sveaskog AB, Stockholm

Torsgatan 4,
105 22 Stockholm

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