

Delårsrapport

Januari – juni 2021

Q2

”Marknaden för sågtimmer fortsätter att utvecklas starkt.”



Nettoomsättning

3 560 MSEK

(3 609) MSEK januari–juni föregående år

Operativt rörelseresultat

790 MSEK

(676) MSEK januari–juni föregående år

Periodens resultat

1 087 MSEK

(827) MSEK januari–juni föregående år

VÄSENTLIGA HÄNDELSE

- Marknadsläget för svensk skogsindustri fortsätter att utvecklas starkt där Sveaskog är en viktig leverantör av skogsråvara.
- I anslutning till årsstämman lanserades det av styrelsen beslutade programmet för hållbart skogsbruk som en del av bolagets långsiktiga inriktning.
- Sveaskog startar finansbolag för att möta Sveriges skogsentreprenörers behov.
- Fortsatt pandemi har begränsad påverkan på vår verksamhet och vårt resultat.

1 APRIL – 30 JUNI 2021

- Nettoomsättningen ökade med tre procent till 1 867 MSEK (1 808). De totala leveransvolymerna ökade med tre procent medan priserna på skogsråvara i genomsnitt var oförändrade.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 77 procent och uppgick till 372 MSEK (210). Resultatförbättringen förklaras främst av ökad volym från egen skog samt förändrad metod för värdering av skogstillgångar. Metodförändringen innebär att kostnader för återbeskogning, 120 MSEK, från i år redovisas i posten värdeförändring skog. Bortsett från metodförändringen är det underliggande resultatet högre än föregående år (se mer på sidorna 10 och 11).
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 183 MSEK (154).
- Kvartalets resultat uppgick till 607 MSEK (312), motsvarande 5,13 kr (2,64) per aktie.

MSEK	3 månader apr–jun			6 månader jan–jun			12 månader		
	2021	2020	%	2021	2020	%	Jul 2020–jun 2021	2020	%
Nettoomsättning	1 867	1 808	3 %	3 560	3 609	–1 %	6 548	6 597	–1 %
Operativt rörelseresultat	372	210	77 %	790	676	17 %	1 234	1 120	10 %
Värdeförändring skog	183	154	19 %	301	307	–2 %	12 475	12 481	0 %
Rörelseresultat	751	434	73 %	1 370	1 117	23 %	14 074	13 821	2 %
Resultat före skatt	719	394	82 %	1 303	1 046	25 %	13 925	13 668	2 %
Periodens resultat	607	312	95 %	1 087	827	31 %	11 127	10 867	2 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	217	18	1 106 %	565	53	966 %	1 135	623	82 %
Resultat per aktie, SEK	5,13	2,64	94 %	9,18	6,98	32 %	93,98	91,78	2 %

Nyckeltal¹, koncernen

	6 månader jan–jun		12 månader	
	2021	2020	Jul 2020–jun 2021	2020
Direktavkastning, % (mål minst 4,5 %) ^{1, 2}	3,1	4,3	3,1	2,4
Nettoskultsättningsgrad, ggr (mål 0,3–0,6) ¹	0,13	0,32	0,13	0,13
Avkastning på operativt kapital, % ²	28,4	6,4	28,4	28,2
Avkastning på eget kapital, % ²	26,6	6,1	26,6	26,2
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2, 3}	10,1	9,4	10,1	7,6
Soliditet, %	68	57	68	68
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 843	7 556	7 843	7 613
Medelantal anställda	828	820	828	827
Total leveransvolym, km ³ fub	5 595	5 641	10 583	10 629

1) Den lägre direktavkastningen och nettoskultsättningsgraden 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 JUNI 2021

- Nettoomsättningen minskade med en procent till 3 560 MSEK (3 609). De totala leveransvolymerna minskade med en procent medan priserna på skogsråvara i genomsnitt var oförändrade.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 17 procent och uppgick till 790 MSEK (676). Resultatförbättringen förklaras huvudsakligen av förändrad metod för värdering av skogstillgångar. Metodförändringen innebär att kostnader för återbeskogning, 127 MSEK, från i år redovisas i posten värdeförändring skog (se mer på sidorna 10 och 11).
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 301 MSEK (307).
- Periodens resultat uppgick till 1 087 MSEK (827), motsvarande 9,18 kr (6,98) 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.

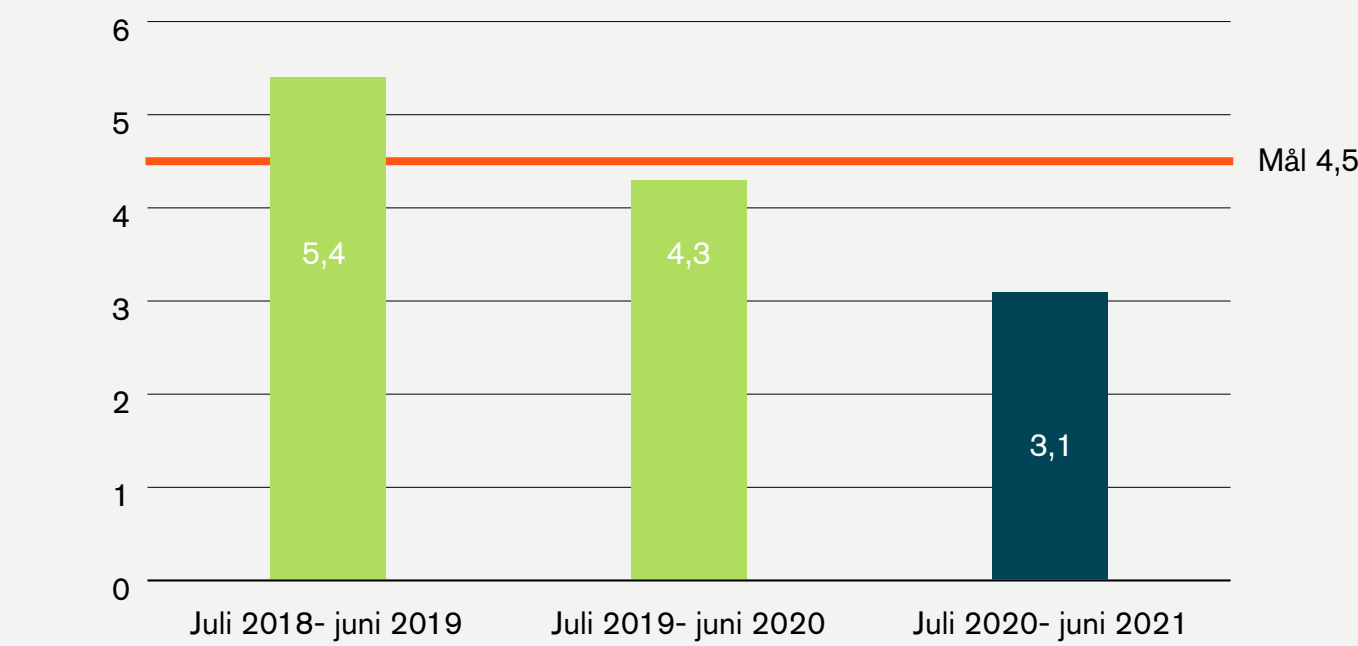
Sveaskogs kärnverksamhet är att bruka skogen och vi levererar timmer, massaved, flis, biobränsle, skogsplantor och skogliga tjänster. Sveaskog kompletterar utbudet från egen skog med inköp från andra skogsägare, byten och import. Kunderna finns huvudsakligen inom den svenska skogsindustrin, som exporterar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

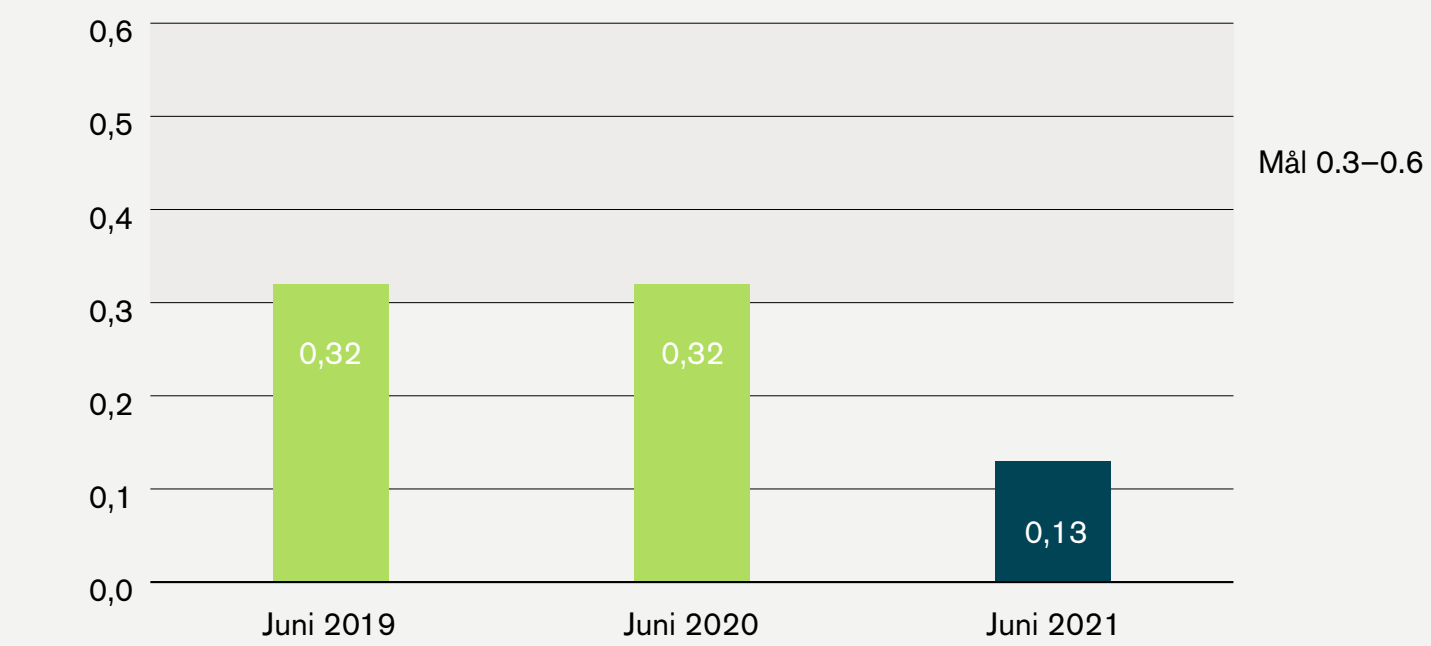


Sveaskogs ekonomiska mål

Direktavkastning, %, rullande 12 månader



Nettoskultsättningsgrad per 30 juni, 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
Procent av utdelningsbasen, %	82	88	89

Koncernchefens kommentar

Stigande timmerpriser

Vårt operativa rörelseresultat under första halvåret uppgick till 790 MSEK (676), den främsta förklaringen till resultatförbättringen är den förändrade metoden för värdering av skogstillgångar. Metodförändringen innebär att kostnader för återbeskogning, 127 MSEK från i år redovisas i posten värdeförändring skog. Bortsett från metodförändringen är resultatet i linje med föregående år. Genomsnittspriset på virkesleveranserna från egen skog är något högre än motsvarande period föregående år då timmerpriserna är högre medan massavedspriserna är lägre. Våra leveranser det första halvåret uppgick till 5,59 miljoner m³fub. Det är en procent lägre leveranser i jämförelse med motsvarande period i fjol som uppgick till 5,64 miljoner m³fub.

Fortsatt bra marknad

Marknadsläget är fortsatt mycket bra för svensk skogsindustri, i synnerhet för sågverken där priserna för sågade trävaror med marginal passerat tidigare prisrekord, priserna fortsätter dessutom uppåt. Lagren av trävaror är mycket låga. Priserna på avsalumassa är på rekordnivå men stabila och på vissa marknader har priserna sjunkit något. Det mycket stabila marknadsläget för sågade trävaror kommer att få positiv effekt på timmerpriserna inför hösten. Trots mycket god lönsamhet i massain-

dustrin har priset på massaved legat tämligen stilla under första halvåret pga stort utbud av massaved och cellulosafilis.

Beslut om program för hållbart skogsbruk

I april fattade Sveaskogs styrelse beslut om ett program för hållbart skogsbruk. Med programmet vill Sveaskog förena säker virkesleverans med storskaliga insatser för ökad biologisk mångfald. På ett kraftfullt sätt vill vi bidra till att nå de svenska miljömålen, Parisavtalet liksom EU:s biodiversitetsmål. De aktiviteter vi genomför syftar till att öka den biologiska mångfalden och stärka motståndskraften mot klimatpåverkan i skog och skogsmark.

När Sveaskog vintern 2020 påbörjade arbetet med den långsiktiga inriktningen var en av utgångspunkterna att hotet mot världens biologiska mångfald är lika akut som klimathotet och att åtgärder för klimatet inte kan sättas före åtgärder för biologisk mångfald. En skogsmark med en förstärkt biologisk mångfald är också mindre känslig för klimatiförändringar.

I ett första skede har vi beslutat att under kommande femårsperiod genomföra åtgärder inom tre delar av skogslandskapet: De brukade skogarna, vattnet i skogen och naturvårdsskogarna. Dessa åtgärder kommer att följas upp löpande och redovisas. Läs mer på sidan 7 och vad vi har gjort under kvartalet på sidan 8.

”Program för hållbart skogsbruk med storskaliga insatser för ökad biologiskt mångfald.”

Sveaskog startar finansbolag för att stärka skogsentreprenörerna

Sveaskog behöver lokala skogsentreprenörer som har stort behov av anpassade finansieringslösningar för att kunna utveckla en kapitalintensiv näring. För att möta detta har vi i Sveaskog etablerat ett finansbolag med syfte att erbjuda entreprenörer leasing av skogsmaskiner. Vår nya långsiktiga inriktning skapar förutsättningar för ett hållbart skogsbruk. Ett viktigt kriterium är då att det finns ekonomiskt livskraftiga skogsentreprenörer som arbetar med modern, effektiv och skonsam teknik.

Kommentar och bakgrund kring naturvårdsareal och såld mark

Under våren har det uppkommit frågor om Sveaskogs naturvårdsarealer och påståendet att vi räknar in såld mark i våra naturvårdsarealer. Jag vill vara tydlig med att det vi redovisar till myndigheter är enbart mark som Sveaskog äger. Däremot har det funnits fel i vad vi publicerat på vår webbplats sveaskog.se. Dels har en kartfunktion visat felaktiga uppgifter, dels har filer med ekologiska landskapsplaner innehållit ej upp-

daterade uppgifter. Inget av dessa underlag, varken kartfunktionen eller filerna, ligger till grund för den statistik som Sveaskog rapporterar.

Coronapandemin påverkar vårt arbetssätt

I drygt ett år har vi fått förhålla oss till Coronapandemin. Förra våren stod vi inför stor osäkerhet och planerade för ett antal olika scenarios. Ett faktum är att pandemin har pågått längre än vi kunnat förutse och har medfört ett annat sätt att arbeta. Vår kärnverksamhet har kunnat bedrivas under denna period utan större påverkan.

**Per Matses,
vd och koncernchef**



Marknadsläge och virkesleveranser

Den påtagligt starka marknadssituationen för sågverk samt massa- och pappersindustrin har fortsatt under årets andra kvartal. I synnerhet sågade trävaror uppvisar en mycket stark efterfrågan och pristrend, där prisrekord efter prisrekord sätts. Produktionen i sågverksnäringen är på den nivå kapaciteten medger och lagren är rekordlåga. Marknaden drivs av en globalt sett mycket stark byggkonjunktur, både vad avser professionellt byggande och på gör-det-självmarknaden.

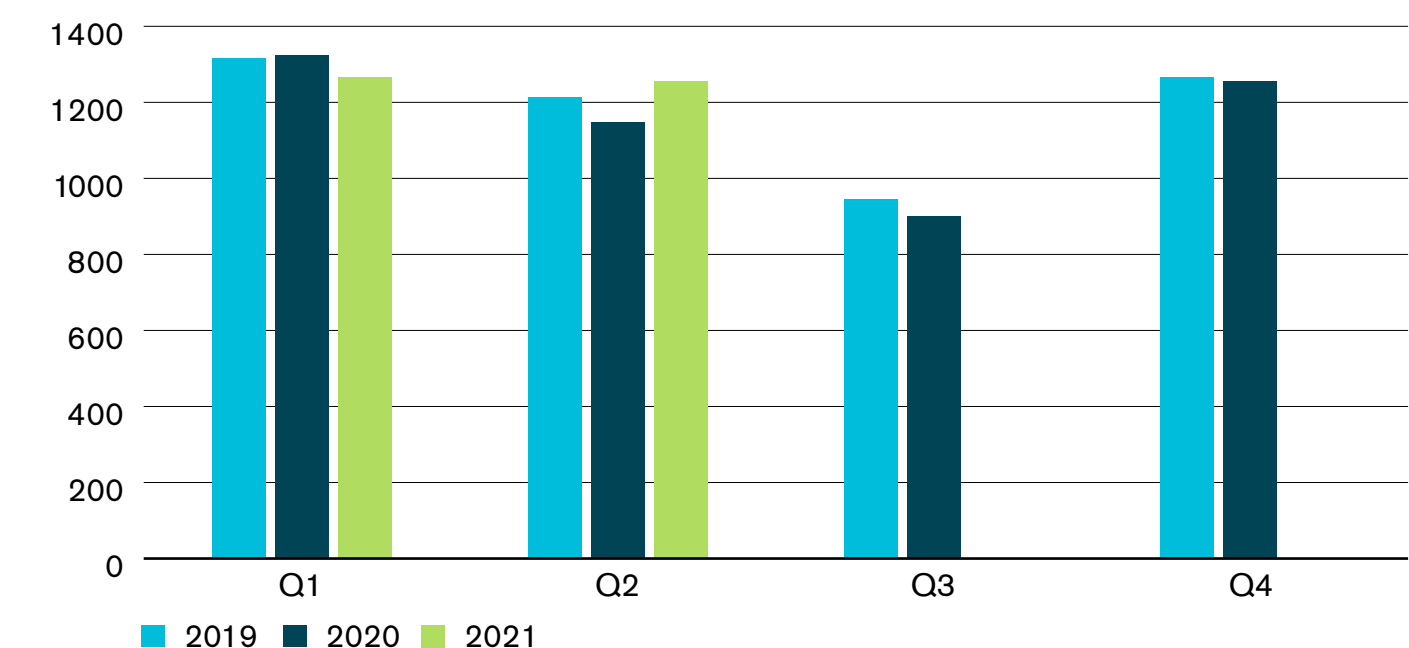
Sågverk

Den marknadsutveckling som inleddes under fjolåret med ökande efterfrågan på sågade trävaror har fortsatt hela första halvåret och stärkts kontinuerligt och ligger nu på all-time-high. Dessutom tror, enligt skogsindustrierna, 8 av 10 tillfrågade sågverksföretag att priset kommer att fortsätta stiga ytterligare de närmaste tre månaderna. Sågverkens orderböcker är fyllda en bit in i det fjärde kvartalet och än syns ingen avmattning. Stimulanspaket i olika länder till följd av Coronapandemin har satt fart på byggandet och gör-det-självmarknaden upplever en mycket stark efterfrågan till följd av att privatkunder i större utsträckning prioriterar förbättringar på huset när det inte varit möjligt att resa på semester. USA-marknaden har varit dragloket i denna utveckling, i synnerhet för granträvaror. Flera andra marknader som är viktiga för svensk sågverksindustri, exempelvis Storbritannien, övriga Europa och Mellan-östern/Nordafrika uppvisar också en stark efterfrågan vilket gjort att furuträvaror följt efter granträvaror i prisutvecklingen.

Givet denna utveckling är efterfrågan på timmer mycket stark med prisökningar under hösten som följd.

Den största utmaningen för sågverken just nu är att finna tillräcklig avsättning för sågspån. Priset sjunker på biprodukterna och behov av att hitta nya kunder, exempelvis på export, eller i värsta fall lagra i den mån utrymme finns, är stort. Det finns exempel på sågverk som tvingats till produktionsbegränsningar på grund av detta.

Leveransvolym sågtimmer, tusen m³fub

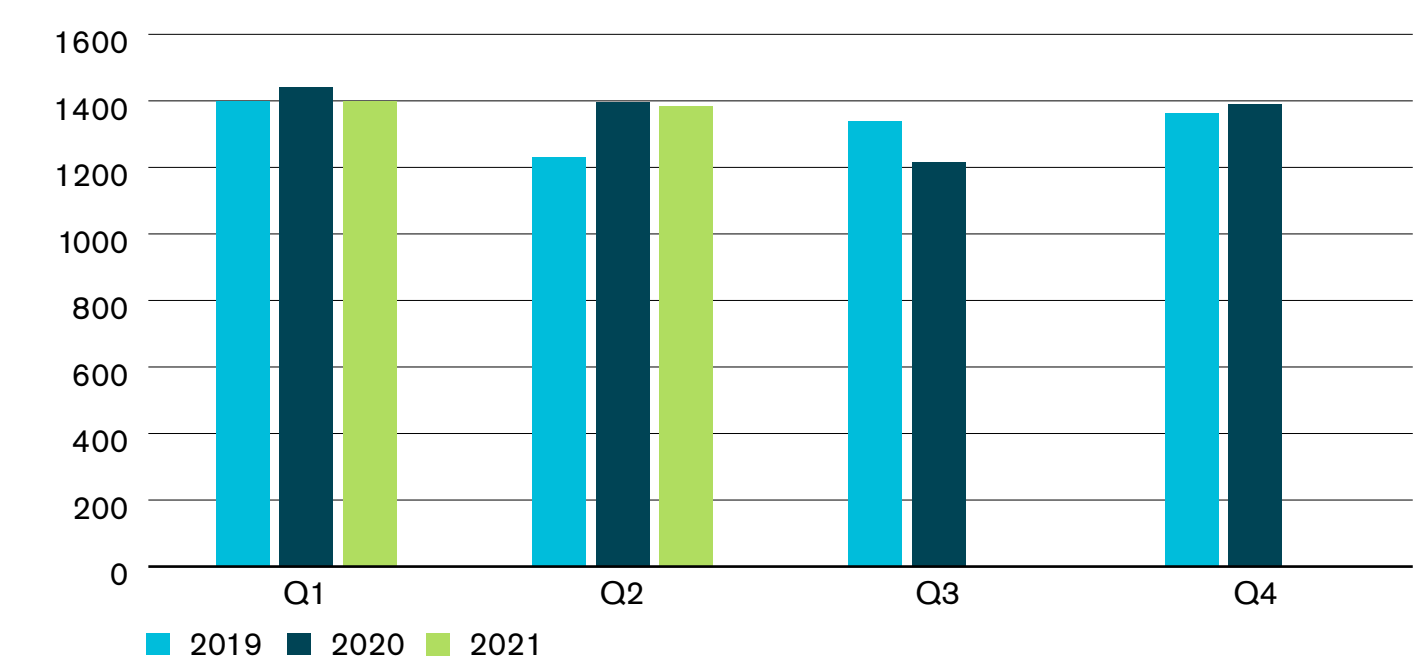


Sveaskogs leveranser av sågtimmer under det andra kvartalet uppgick till 1 257 tusen m³fub (1 148), vilket är nio procent högre än motsvarande period föregående år. För perioden juli 2020 – juni 2021 uppgick leveranserna till 4 680 tusen m³fub (4 686).

Massa- och pappersindustri

Även massa- och pappersindustrin uppvisar en stark trend, i synnerhet vad avser avsalumassa. Tryck- och skrivpapper har en fortsatt negativ trend och utvecklingen har snarast accelererats under pandemin genom ökad digitalisering. Prisutvecklingen för avsalumassa har varit stark sedan före årsskiftet, prisökningen ligger på omkring 40 procent för att nu stabiliseras på en hög nivå. Kina har en viktig roll vad gäller avsalumassapriset på världsmarknaden och där är läget avvaktande. Även priset på säckpapper har haft en bra utveckling, här bidrar en stark byggkonjunktur bland annat genom stor efterfrågan på cement som levereras i papperssäckar.

Leveransvolym massaved och flis, tusen m³fub

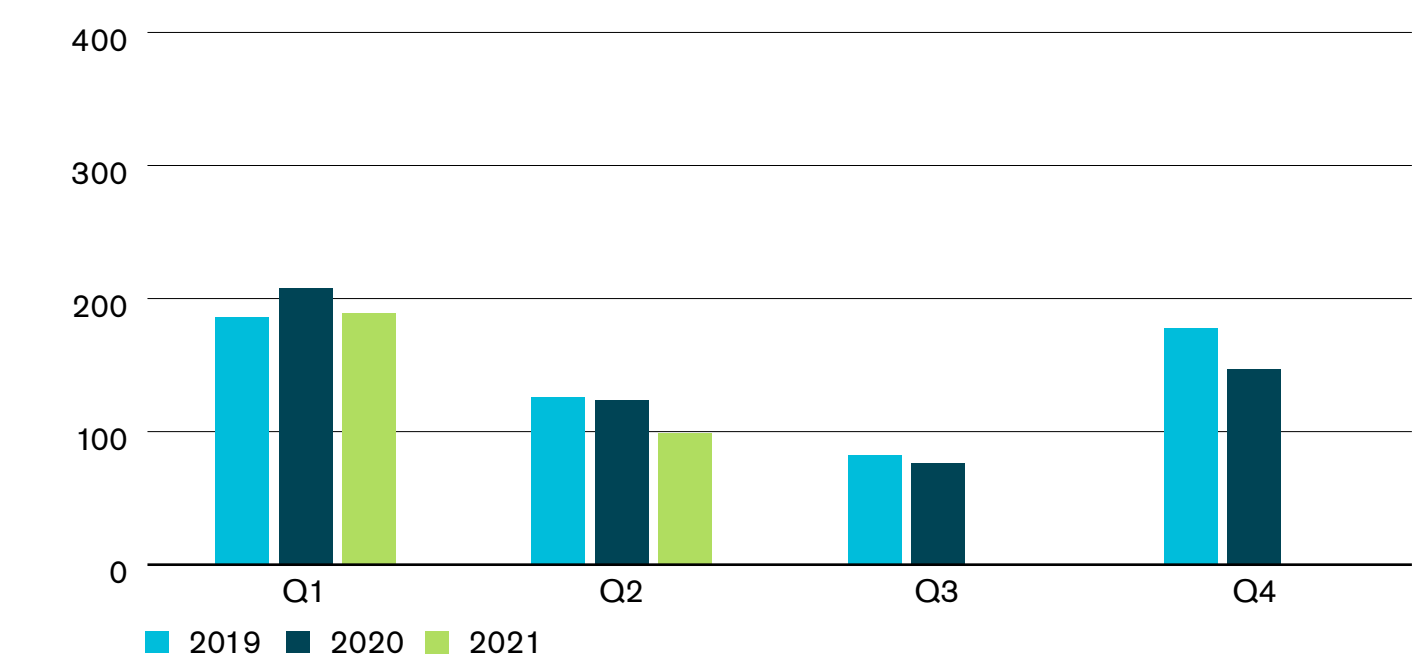


Sveaskogs leveranser av massaved och flis under det andra kvartalet uppgick till 1 384 tusen m³fub (1 395), vilket är en procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden juli 2020 – juni 2021 uppgick leveranserna till 5 392 tusen m³fub (5 538).

Biobränslemarknaden

Biobränslemarknaden karaktäriseras av överskott till följd av dels den starka sågverkskonjunkturen som genererar mycket sågspån, dels granbarkborreskador som genererar stora mängder skadat virke som blir bränsleved. Dessa biprodukter måste finna sin avsättning på marknaden. Därtill kan adderas en utveckling där biobränsleanvändningen minskar till följd av ökad avfallsförbränning, ökad konkurrens från värmepumpar, energieffektiviseringar och mildare vintrar. Detta pressar tillbaka volym och pris på skogsbränsle, framförallt grenar och toppar (grot). En del grot-kunder vill dock fortsätta använda grot för att ha en fungerande bränsleförsörjning även i tider av svagare sågverkskonjunktur med mindre volymer biprodukter. För att minska överskottet av bränsleved i granbarkborredrabbade områden har Sveaskog etablerat affärer med kunder inom både fiberindustri i Norrland och sågverksindustri i Tyskland som efterfrågar granbarkborreskadat virke.

Leveransvolym biobränsle, tusen m³fub



Sveaskogs leveranser av biobränsle under det andra kvartalet uppgick till 99 tusen m³fub (124), vilket är 20 procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden juli 2020 – juni 2021 uppgick leveranserna till 510 tusen m³fub (591).



Sveaskog lanserar program för hållbart skogsbruk

Sveaskog vill vara ledande inom hållbart skogsbruk med ambitionen att gå i spetsen för den EU-gemensamma strategin för biologisk mångfald i Sverige. 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 pga storm, torka och brand, vilket i sin tur innebär risk för ökade insektsangrepp. Flera arter av klövvilt 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 ett paradigmskifte. 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.



De brukade skogarna

Lövsatsning

I Götaland har 65 hektar, eller 140 000 lövplantor, planterats. Av dessa är 130 000 björk. I Kolleberga i Skåne, har 25 000 björkplantor planterats fördelat på sex objekt under andra kvartalet, resterande är utspritt i Götaland. I huvudsak rena björkbestånd, från små till lite större, där merparten är produktionsskogar.

I Åsele i Västerbotten, liksom på flera andra ställen, har Sveaskog vid förnygringsavverkning sparat lövträd för en naturlig förnygring. Lövträden bildar tillsammans med övrig naturhänsyn och de nyplanterade tallarna en varierad skogsmark som bättre står emot olika klimatförändringar.

I Ekopark Fjätälven i södra Norrland har under kvartalet Sveaskog skapat variation i skogslandskapet genom att tillskapa objekt med död ved med ringbarkning och högstubbar för att gynna arter som är beroende av döda träd för sin överlevnad. En art som gynnas av död ved är exempelvis den tretåiga hackspetten som är en paraplyart. Med paraplyart menas att arten är ett "paraply" för andra känsliga arter och genom att vidta åtgärder för paraplyartens bevarande så skyddas också andra känsliga arter.

Nytt verktyg för samplanering

Huvuddelen av Sveaskogs skogsmark i norra Sverige ligger inom renskötselområden. I syfte att fördjupa dialogen med rennäringsen har ett nytt digitalt verktyg (samplanering.se) tagits fram. Det ger underlag för gemensam landskapsplanering och kommer att utvecklas i samverkan med rennäringsen. Utbildning i verktyget samplanering.se har påbörjats för egen personal. Introduktion kommer att ske löpande hos samebyarna i samband med samplaneringens genomförande.



Vattnet i skogen

Våtmarker

Vi har under kvartalet planerat och samrått med myndigheter för ett stort våtmarksobjekt i Österfärnebo i Gästrikland och för sju våtmarksobjekt i Malingsbo–Kloten i gränslandet mellan Dalarna och Västmanland för att kunna påbörja arbetena under sommaren.

Europeiskt vattenprojekt

Sveaskog ingår som en aktiv partner i EU–projektet Ecostreams for LIFE. Projektet påbörjades 2021 och kommer löpa till 2026. Det drivs av Länsstyrelserna i Jämtland, Västernorrland och Västerbotten. Ett antal olika vattensystem ingår i projektet och Sveaskog har under kvartalet planlagt aktiviteter för att åtgärda ett antal vandringshinder i vattendrag som ingår i Öreälven med biflöden.



Naturvårdsskogarna

Naturvårdsbränningar

I början av sommaren genomförde Sveaskog två kontrollerade bränningar i Ekopark Ejheden, som ligger i Dalarna, och omfattade totalt 106 hektar. Ejhedens talldominerade skogar är väldigt lämpade för naturvårdande skötsel med hjälp av eld och eftersom det är en ekopark kan det dessutom göras över stora arealer. Bränningen 2021 är en god fortsättning på den stora naturvårdsbränning i ekoparken som genomfördes 2018 och som då var en av de största kontrollerade naturvårdsbränningar som gjorts i Sverige.

Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 månader apr–jun		6 månader jan–jun		12 månader	
	2021	2020	2021	2020	Jul 2020– jun 2021	2020
Nettoomsättning (Not 1)	1 867	1 808	3 560	3 609	6 548	6 597
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	33	25	71	68	104	101
Råvaror och förnödenheter	–551	–505	–1 089	–1 050	–2 015	–1 976
Förändring av lager	–85	–152	–17	–89	200	128
Övriga externa kostnader	–689	–774	–1 340	–1 481	–2 849	–2 990
Personalkostnader	–169	–154	–326	–304	–613	–591
Avskrivningar	–34	–38	–69	–77	–141	–149
Operativt rörelseresultat	372	210	790	676	1 234	1 120
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	21	58	24	109	78	163
Resultatandel i intresseföretag	175	12	255	25	287	57
Rörelseresultat före värdeförändring skog	568	280	1 069	810	1 599	1 340
Värdeförändring skog (Not 2)	183	154	301	307	12 475	12 481
Rörelseresultat	751	434	1 370	1 117	14 074	13 821
Finansiella poster	–32	–40	–67	–71	–149	–153
Resultat före skatt	719	394	1 303	1 046	13 925	13 668
Skatt	–112	–82	–216	–219	–2 798	–2 801
Periodens /årets resultat	607	312	1 087	827	11 127	10 867
Resultat/aktie, sek före och efter utspädning	5,13	2,64	9,18	6,98	93,98	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 apr–jun		6 månader jan–jun		12 månader	
	2021	2020	2021	2020	Jul 2020– jun 2021	2020
Periodens/Årets resultat	607	312	1 087	827	11 127	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	0	–	11	–	–6 786	–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	–2	1	0	–1	–2
Övrigt totalresultat från intresseföretag	9	34	–16	–1	–1	14
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	–2	–8	4	0	1	–3
Kassaflödessäkringar	5	–2	18	–11	28	–1
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	–1	0	–4	2	–6	0
Summa övrigt totalresultat för perioden/året, netto efter skatt	11	22	14	–10	26 176	26 152
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN/ÅRET	618	334	1 101	817	37 303	37 019

Sveaskogkoncernen

Kommentarerer resultaträkning

1 april – 30 juni 2021

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med tre procent till 1 867 MSEK (1 808). De totala leveransvolymerna ökade med tre procent medan priserna på skogsråvara i genomsnitt var oförändrade. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2 740 tusen kubikmeter (m³fub) (2 667).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 77 procent och uppgick till 372 MSEK (210). Förändringen är främst hänförlig till högre volym från egen skog samt förändrad metod för värdering av skogstillgångar som infördes vid årsskiftet. Metodförändringen innebär att kostnader för återbeskogning, 120 MSEK, från i år redovisas i posten värdeförändring skog och är en anpassning till den redovisningsmetod som övriga stora skogsbolag tillämpar. Trots metodförändringen är det underliggande resultatet högre än föregående år. Högre priser från egen skog har motverkats av ökade kostnader för skogs- och naturvård (se mer sidan 11).

Realisationsvinster från fastighetsförsäljning uppgick till 21 MSEK (58). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 175 MSEK (12), förbättringen jämfört med föregående år beror främst på ett förbättrat resultat i intresseföretaget Setra. Förändring av redovisat värde för växande skog uppgick netto till 183 MSEK (154). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 751 MSEK (434). Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –32 MSEK (–40). Resultatet före skatt uppgick till 719 MSEK (394). Skatten uppgick till –112 MSEK (–82). Kvartalets resultat ökade med 95 procent till 607 MSEK (312).

1 januari – 30 juni 2021

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med en procent till 3 560 MSEK (3 609). De totala leveranserna minskade med en procent medan priserna på skogsråvara i genomsnitt var oförändrade. Försäljningen av skogsråvara uppgick till 5 595 tusen kubikmeter (m³fub) (5 641).

Resultat

Det operativa rörelseresultatet ökade med 17 procent och uppgick till 790 MSEK (676). Förbättringen förklaras i allt väsentligt av den förändrade redovisningsmetoden för värdering av skogstillgångar som infördes vid årsskiftet. Metodförändringen innebär att kostnader för återbeskogning, 127 MSEK, från i år redovisas i posten värdeförändring skog. Bortsett från metodförändringen är resultatet i linje med föregående år. Högre priser från egen skog har motverkats av ökade kostnader för skogs- och naturvård (se mer sidan 11).

Realisationsvinster från fastighetsförsäljning uppgick till 24 MSEK (109). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 255 MSEK (25), förbättringen i jämförelse med föregående år beror främst på ett förbättrat resultat i intresseföretaget Setra. Förändring av redovisat värde för växande skog uppgick netto till 301 MSEK (307). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 1 370 MSEK (1 117). Finansiella poster under första halvåret uppgick netto till –67 MSEK (–71). Resultatet före skatt uppgick till 1 303 MSEK (1 046). Skatten uppgick till –216 MSEK (–219). Periodens resultat ökade med 31 procent till 1 087 MSEK (827).

Sveaskogkoncernen

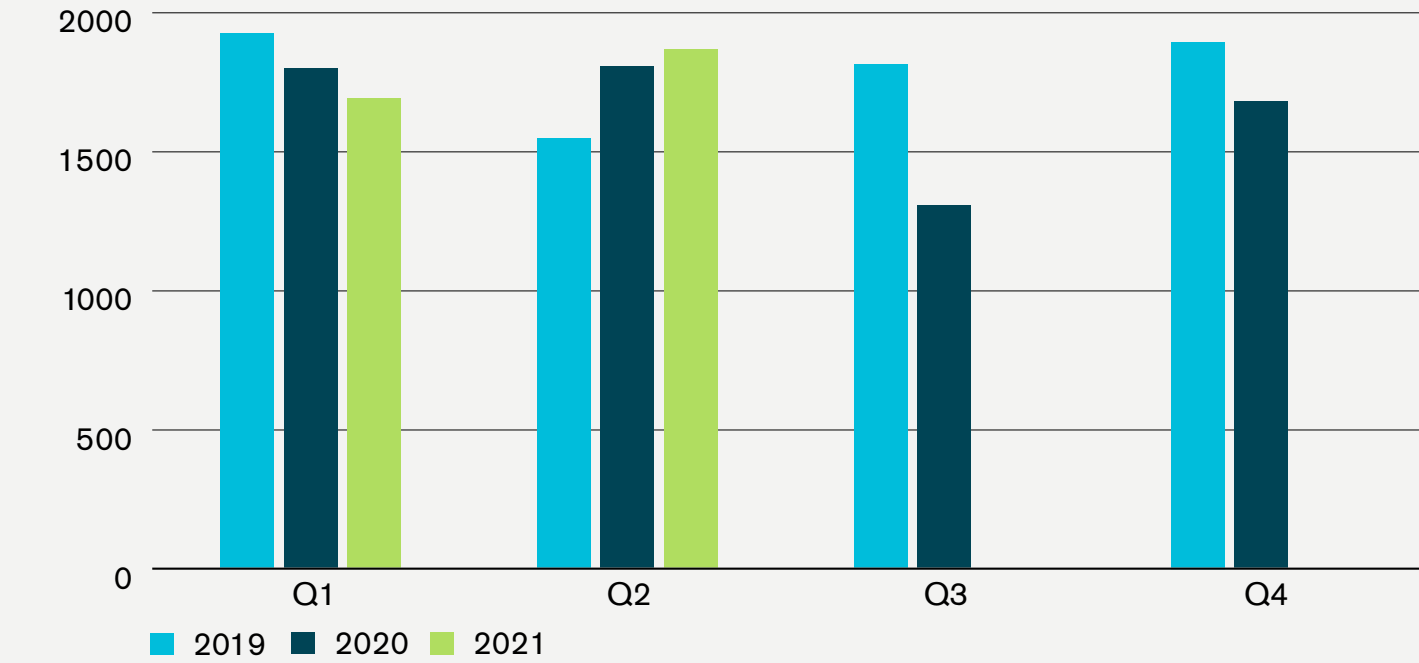
Förändring nettoomsättning, MSEK

	Kvartal 2	Jan-jun
2020	1 808	3 609
Pris, skogsråvara	1	-7
Leveransvolym, skogsråvara	52	-37
Upplåtelser, plantor och övrig försäljning	6	-5
2021	1 867	3 560

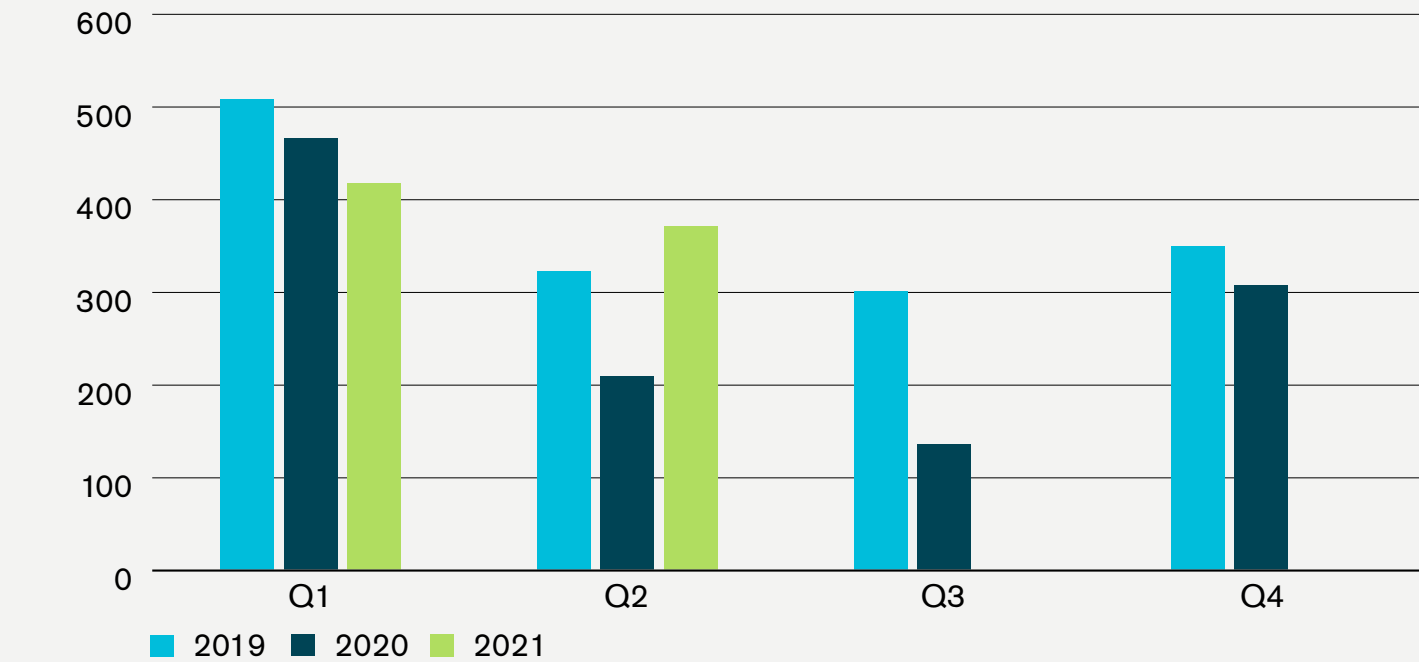
Förändring operativt rörelseresultat, MSEK

	Kvartal 2	Jan-jun
2020	210	676
Pris, egen skogsråvara	23	20
Volym och lagerförändring, egen skogsråvara	57	-5
Enhetskostnad avverkning	-8	-3
Skogs- och naturvård	-21	-21
Svenska skogsplantor	0	7
Resultat externt anskaffad skogsråvara	-9	-11
Övriga fastighetsaffärer ¹	0	-13
Omklassificering av kostnader för återbeskogning	120	127
Övrigt	0	13
2021	372	790
1) Övriga fastighetsaffärer avser en sammanslagning av:		
Allframtidsupplåtelser	2	-3
Försäljning av mark som inte är skogsmark	-2	-10
Övriga fastighetsaffärer	0	-13

Nettoomsättning, MSEK



Operativt rörelseresultat, MSEK



Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2021	30 jun 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR (NOT 3)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	173	147	164
Nyttjanderättstillgångar	152	128	163
Skogstillgångar (Not 2, 3)	82 849	36 856	82 430
– varav marktillgångar	35 704	2 722	35 709
– varav biologiska tillgångar	47 145	34 134	46 721
Övriga materiella anläggningstillgångar	595	587	597
Finansiella anläggningstillgångar ej räntebärande	1 014	773	795
Långfristiga räntebärande fordringar	4	4	5
Summa anläggningstillgångar	84 787	38 495	84 154
Omsättningstillgångar			
Lager	601	484	708
Kontraktstillgångar	19	16	14
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	2 007	2 306	1 864
Likvida medel	1 028	836	1 231
Summa omsättningstillgångar	3 655	3 642	3 817
SUMMA TILLGÅNGAR	88 442	42 137	87 971
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	59 744	23 841	59 493
Långfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	6 883	6 324	6 213
Övriga skulder och avsättningar	18 159	8 557	18 086
Summa långfristiga skulder	25 042	14 881	24 299

MSEK	30 jun 2021	30 jun 2020	31 dec 2020
Kortfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	1 992	2 072	2 636
Kontraktsskulder	0	2	1
Övriga skulder och avsättningar	1 664	1 341	1 542
Summa kortfristiga skulder	3 656	3 415	4 179
Summa skulder	28 698	18 296	28 478
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	88 442	42 137	87 971

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–jun 2021	Jan–jun 2020	Helår 2020
Ingående eget kapital 1 januari			
	59 493	23 574	23 574
Summa totalresultat	1 101	817	37 019
Utdelning enligt beslut på årsstämma	–850	–550	–1 100
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	59 744	23 841	59 493

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–jun 2021	Jan–jun 2020	Helår 2020
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	1 370	1 117	13 821
Ej kassaflödespåverkande poster m m	–637	–373	–12 653
Erhållna räntor mm	0	0	2
Erlagda räntor	–66	–71	–138
Betald skatt	–179	–203	–163
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	488	470	869
Rörelsekapitalförändring	77	–417	–246
Kassaflöde från den löpande verksamheten	565	53	623
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	–101	–125	–264
Investering i aktier	–6	–7	–7
Utdelning från intresseföretag	24	0	12
Försäljning av anläggningstillgångar	129	229	331
Försäljning av aktier	2	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	48	97	72
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	–850	–550	–1 100
Upptagna lån	3 800	6 810	9 285
Amortering av lån	–3 766	–6 688	–8 763
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–816	–428	–578
PERIODENS/ÅRETS KASSAFLÖDE	–203	–278	117
Likvida medel vid årets början	1 231	1 114	1 114
Likvida medel vid periodens/årets slut	1 028	836	1 231

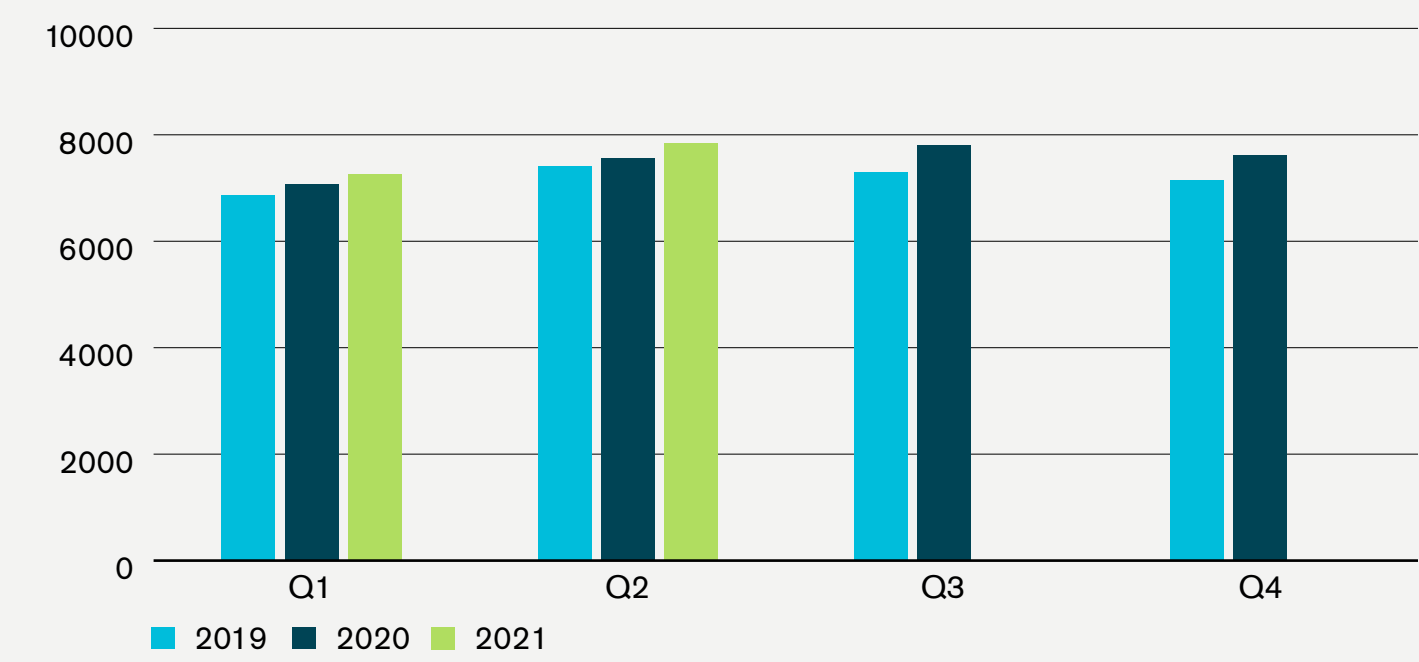
Kommentarer balansräkning och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för första halvåret uppgick till 565 MSEK (53). Ökningen är hänförlig till både förbättrat rörelseresultat och minskat rörelsekapital. Investeringarna i anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter och skogsmaskiner, uppgick till 101 MSEK (125) och investeringar i aktier uppgick till 6 MSEK (7). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 129 MSEK (229). Aktieutdelningar från intresseföretag har erhållits med 24 MSEK (0) samt försäljning av aktier 2 MSEK (0). Utdelning till ägaren har lämnats med 850 MSEK (550 MSEK Q2 och 550 MSEK Q3).

Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 30 juni till 7 843 MSEK (7 556). 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 (975), vilken har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 30 juni 6 190 MSEK (6 090), varav gröna obligationer stod för 4 900 MSEK (4 800). Den genomsnittliga nettoräntebindningen var under första halvåret som lägst cirka 28 månader (31).

Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 0,13 (0,32).
Räntetäckningsgraden uppgick till 10,1 (9,4) och bruttolånekostnaden har varit 1,36 procent (1,59).

Räntebärande nettoskuld, MSEK



Kvartalsöversikt för Sveaskogkoncernen

Resultaträkningar, MSEK

Kvartalsöversikt	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4	2019 Q3
Nettoomsättning	1 867	1 693	1 681	1 307	1 808	1 801	1 813	1 547
Övriga rörelseintäkter	33	38	25	8	25	43	35	12
Rörelsens kostnader	-1 494	-1 278	-1 364	-1 141	-1 585	-1 339	-1 458	-1 220
Avskrivningar och nedskrivningar	-34	-35	-34	-38	-38	-39	-40	-38
Operativt rörelseresultat	372	418	308	136	210	466	350	301
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	21	3	48	6	58	51	87	18
Resultatandel i intresseföretag	175	80	28	4	12	13	-30	-6
Rörelseresultat före värdeförändring skog	568	501	384	146	280	530	407	313
Värdeförändring skog	183	118	12 017	157	154	153	-27	154
Rörelseresultat	751	619	12 401	303	434	683	380	467
Finansnetto	-32	-35	-42	-40	-40	-31	-38	-33
Resultat före skatt	719	584	12 359	263	394	652	342	434
Skatt	-112	-104	-2 527	-55	-82	-137	-70	-94
Resultat	607	480	9 832	208	312	515	272	340

Balansräkningar, MSEK

Kvartalsöversikt	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4	2019 Q3
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	84 783	84 382	84 149	38 648	38 491	38 304	38 164	38 087
Långfristiga fordringar, räntebärande	4	4	5	4	4	4	4	3
Lager	601	806	708	563	484	664	576	563
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	2 026	1 856	1 878	2 099	2 322	2 075	1 691	1 982
Likvida medel och räntebärande fordringar	1 028	1 613	1 231	978	836	1 092	1 114	1 071
Summa tillgångar	88 442	88 661	87 971	42 292	42 137	42 139	41 549	41 706
Eget kapital	59 744	59 976	59 493	23 499	23 841	24 057	23 574	23 289
Räntefria skulder	19 823	19 798	19 629	10 010	9 900	9 909	9 708	10 047
Räntebärande skulder	8 875	8 887	8 849	8 783	8 396	8 173	8 267	8 370
Summa eget kapital och skulder	88 442	88 661	87 971	42 292	42 137	42 139	41 549	41 706

Nyckeltal

Finansiella nyckeltal	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4	2019 Q3
Direktavkastning, % ^{1, 2}	3,1	2,4	2,4	3,7	4,3	4,7	4,9	5,4
Nettoskuldsättningsgrad, ggr ¹	0,13	0,12	0,13	0,33	0,32	0,29	0,30	0,31
Soliditet, %	68	68	68	56	57	57	57	56
Operativt kapital, MSEK	67 620	67 277	67 178	31 267	31 381	31 100	30 736	30 655
Avkastning eget kapital, % ²	26,6	25,8	26,2	5,6	6,1	6,5	6,7	12,8
Avkastning på operativt kapital, % ²	28,4	28,0	28,2	5,8	6,4	6,8	6,8	12,6
Kapitalomsättningshastighet, operativt kapital, ggr	0,11	0,10	0,14	0,17	0,23	0,24	0,24	0,20
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2, 3}	10,1	7,6	7,6	7,9	9,4	10,6	11,6	11,3
Rörelsemarginal, %	40,2	36,6	737,5	23,2	24,0	37,9	20,9	30,2
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 843	7 270	7 613	7 801	7 556	7 077	7 149	7 296
Genomsnittlig ränta i låneportfölj, %	1,36	1,36	1,57	1,60	1,59	1,61	1,39	1,42
Genomsnittlig räntebindning netto, månader	33	32	31	33	37	36	36	38

Övriga nyckeltal	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4	2019 Q3
Investeringar, MSEK								
Företagsförvärv och investeringar i aktier	5	1	0	0	0	7	0	0
Övriga investeringar	48	53	88	51	72	52	219	63
Personal								
Antal anställda vid periodens utgång	709	712	713	705	699	689	682	668
Medelantal anställda	828	778	827	801	820	791	807	780

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

	3 månader apr–jun		6 månader jan–jun		12 månader	
MSEK	2021	2020	2021	2020	Jul 2020– jun 2021	2020
Rörelsens intäkter	13	34	31	92	40	101
Rörelsens kostnader	0	0	–1	–1	–3	–3
Rörelseresultat	13	34	30	91	37	98
Finansiella poster ¹	–81	–81	–164	–161	7 666	7 669
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	–68	–47	–134	–70	7 703	7 767
Koncernbidrag	–	–		–	399	399
Avsättning till obeskattad reserv	–	–	–	–	–87	–87
Resultat före skatt	–68	–47	–134	–70	8 015	8 079
Skatt	14	10	28	15	–43	–56
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	–54	–37	–106	–55	7 972	8 023

1) 2020 erhöll moderbolaget utdelning från dotterbolag.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2021	30 jun 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	146	178	8 604
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	1 500	539	489
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	1 646	717	9 093
SUMMA TILLGÅNGAR	27 419	26 894	35 267
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	12 434	5 863	13 390
Obeskattade reserver	157	70	157
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	6 432	5 882	5 732
Summa långfristiga skulder	6 432	5 882	5 732
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder och avsättningar	8 278	14 986	15 836
Övriga skulder och avsättningar	118	93	152
Summa kortfristiga skulder	8 396	15 079	15 988
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	27 419	26 894	35 267

Moderbolaget

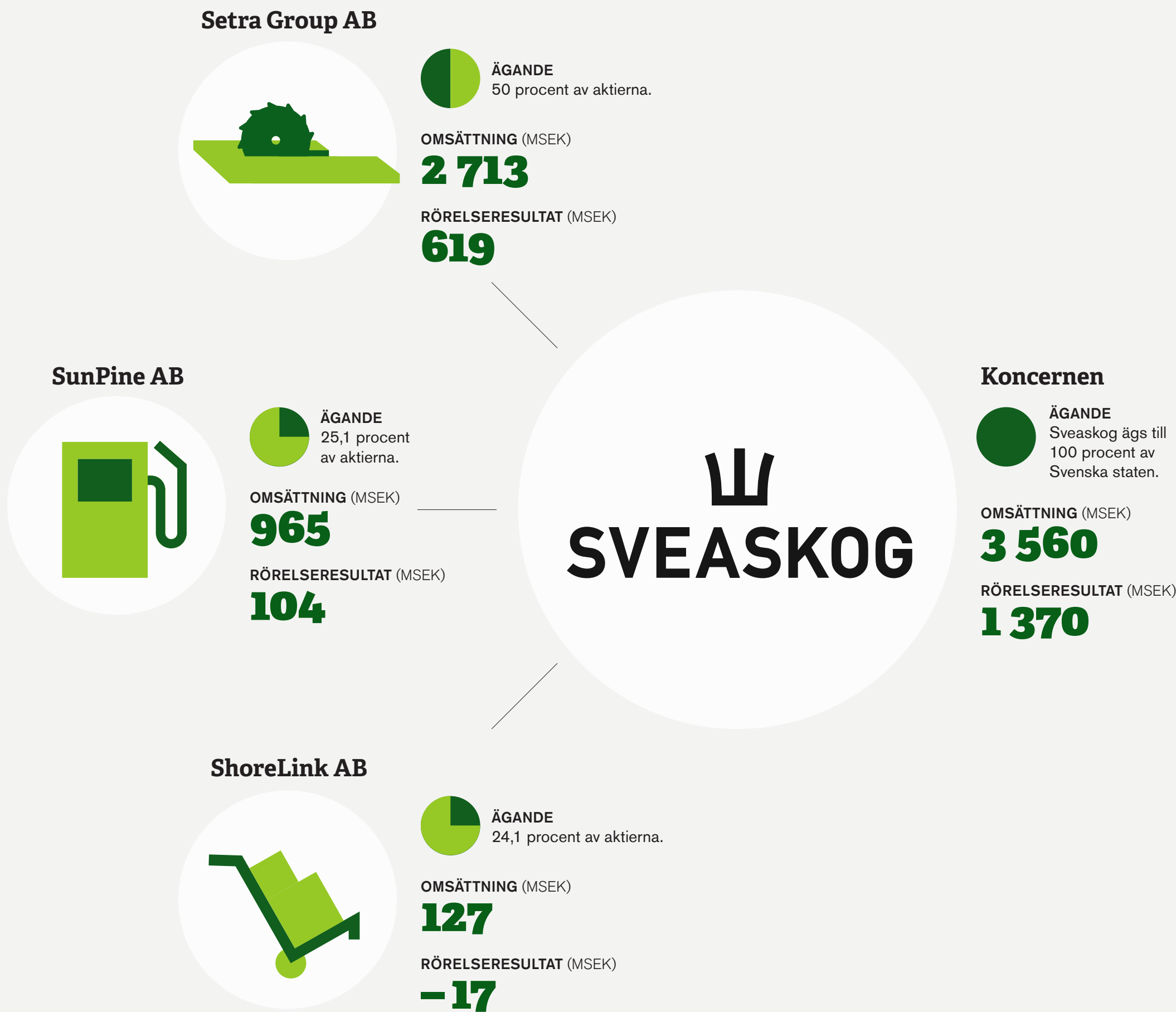
Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2021	Jan-jun 2020	Helår 2020
Ingående eget kapital 1 januari	13 390	6 467	6 467
Utdelning enligt beslut på årsstämma	-850	-550	-1 100
Periodens/årets resultat	-106	-55	8 023
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	12 434	5 862	13 390

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2021	Jan-jun 2020	Helår 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 296	-763	-916
Kassaflöde från investeringsverksamheten	13	588	591
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 309	175	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-juni till 31 MSEK (92), varav reavinster vid försäljning av skogsmark svarade för 11 MSEK (85). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -134 MSEK (-70). 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-juni uppgick till 2 713 MSEK (2 203). Rörelseresultatet uppgick till 619 MSEK (59). Förbättringen förklaras av höga försäljningspriser till följd av en stark marknadsutveckling. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster ökade med 952 procent till 238 MSEK (25). Sveaskogs andel i Setras övriga totalresultat uppgick till -12 MSEK (-1).

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-juni uppgick till 965 MSEK (700). Rörelseresultatet uppgick till 104 MSEK (5). Resultatförbättringen är framförallt en effekt av ökad produktion genom utbyggd kapacitet. Sveaskogs resultatandel i företaget ökade med 6 833 procent till 20,5 MSEK (0,3).

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 maj 2021 medan siffrorna föregående år omfattar perioden september 2019 - mars 2020. Nettoomsättningen för denna period uppgick till 127 MSEK (165) och rörelseresultatet för samma period uppgick till -17 MSEK (-0,4). Sveaskogs resultatandel i företaget uppgick till -3,3 MSEK (-0,4).

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 2 2021, se not 2.

NOT 1 INTÄKTER FRÅN KONTRAKT MED KUNDER

MSEK	Jan–jun 2021	Jan–jun 2020	Jul 2020–jun 2021	Helår 2020
Sågtimmer	1 718	1 616	3 118	3 016
Massaved och flis	1 345	1 478	2 660	2 793
Biobränsle	80	81	139	140
Skogsplantor	211	194	318	301
Övrigt	62	102	130	170
Totalt intäkter från kontrakt med kunder	3 416	3 471	6 365	6 420
Varav IFRS 15 i nettoomsättning	3 415	3 470	6 360	6 415
Leasingintäkter	145	139	188	182
Total nettoomsättning	3 560	3 609	6 548	6 597
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	1	1	5	5
Realisationsvinster mm	70	67	99	96
Totalt övriga rörelseintäkter	71	68	104	101
Tidpunkt för intäktsredovisning				
Varor och tjänster överförda till kund vid en tidpunkt	3 375	3 407	6 270	6 302
Varor och tjänster överförda till kund över tid	41	64	95	118

Sveaskog har ej uppfyllda prestationsåtaganden för försäljningsavtal med längre avtalstid än 12 månader på 3 237 MSEK (3 911). 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 (608) januari-juni 2021.

NOT 2 VÄRDERING SKOGSTILLGÅNGAR

Det bokförda värdet på Sveaskogs skogstillgångar per den 30 juni 2021 har beräknats till 82 849 MSEK (36 856), varav 47 145 MSEK (34 134) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 35 704 MSEK (2 722) utgör det verkliga värdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan föregående årsskifte uppgår till 419 MSEK (233) och framgår av nedan. De parametrar som ingår i modellen för beräkning av det verkliga värdet uppdateras årsvis. Skogstillgångarna delas upp på rotstående skog och marktillgångar. Rotstående skog redovisas som en biologisk tillgång enligt IAS 41 Jord- och skogsbruk. Marktillgångar redovisas som en materiell anläggningstillgång enligt IAS 16 Materiella anläggningstillgångar.

Väsentliga bedömningar och uppskattningar

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

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

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

Beräkningen görs för en produktionscykel som för biologiska tillgångar av Sveaskog bedöms uppgå till i genomsnitt 100 år i norra Sverige och 80 år i södra Sverige. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt Sveaskogs aktuella avverkningsplan samt bedömning om framtida pris- och kostnadsutveckling. Priserna utgår från ett rullande tioårsnitt (år 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), vilket bedöms motsvara den långsiktiga vägda kapitalkostnaden för detta tillgångsslag. Sveaskogs styrelse bedömer att denna ränta motsvarar den långsiktiga kapitalkostnaden för en investering i skogstillgångar och som inte påverkas av kortfristiga variationer i marknadsräntor. Totalt innehar Sveaskog en volym stående skog om 277 miljoner skogskubikmeter (239) som utgör underlag för värdering för skogstillgångarna. Enligt gällande avverkningsberäkningar, som är från 2018 och baseras på en skoglig optimerings-

Noter

NOT 2 VÄRDERING SKOGSTILLGÅNGAR, forts

modell, 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 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 – Biologiska tillgångar

MSEK	30 juni 2021	30 juni 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	
Verkliga värden	
Ingående värden 1 januari 2020	36 623
Förändring under året	233
Utgående värden 30 juni 2020	36 856
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	7 516

MSEK	
Verkliga värden	
Ingående värden 1 januari 2021	82 430
Förändring under året	419
Utgående värden 30 juni 2021	82 849
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	16 995

Noter

NOT 2

VÄRDERING SKOGSTILLGÅNGAR, forts

Biologiska tillgångar

MSEK	
Verkliga värden	
Ingående värden 1 januari 2020	33 900
Förvärv av växande skog	1
Försäljning av växande skog	–74
Förändringar till följd av avverkning	–642
Förändringar av verkligt värde	949
Utgående värden 30 juni 2020	34 134
Ingående värden 1 januari 2021	46 721
Förvärv av växande skog	8
Försäljning av växande skog	–29
Förändringar till följd av avverkning	–695
Förändringar av verkligt värde	1 140
Utgående värden 30 juni 2021	47 145

Skogsmark

MSEK	
2020 anskaffningsvärde/2021 verkligt värde	
Ingående värden 1 januari 2020	2 723
Förvärv av skogsmark	2
Försäljning av skogsmark	–3
Utgående värden 30 juni 2020	2 722
Ingående värden 1 januari 2021	35 709
Förvärv av skogsmark	28
Försäljning av skogsmark	–33
Förändring av verkligt värde	0
Utgående värden 30 juni 2021	35 704

NOT 3

VERKLIGT VÄRDE

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

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	30 jun 2021	31 dec 2020	30 jun 2021	31 dec 2020	30 jun 2021	31 dec 2020
TILLGÅNGAR						
Skogstillgångar						
– Biologiska tillgångar	–	–	–	–	47 145	46 721
– Skogsmark	–	–	–	–	35 704	35 709
Derivatinstrument	–	–	3	1	–	–
Summa tillgångar	–	–	3	1	82 849	82 430
SKULDER						
Långfristiga skulder	–	–	6 654	5 970	–	–
Kortfristiga skulder	–	–	1 907	2 566	–	–
Derivatinstrument	–	–	41	73	–	–
Summa skulder	–	–	8 602	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 (klassning vid anskaffnings-tillfället) 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 finansin-formationssystem och som omvandlas till en nollkupongkurva vid värderingen. Jämfört med 2020 har inga förflyttning-ar 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 – juni 2021 har Sveaskog emitterat 2 700 MSEK (4 630) under företagscertifikatprogrammet samt 1 100 MSEK (1 700) 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. 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

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Transaktioner med närstående

Under första halvåret har 850 MSEK (550 MSEK Q2 och 550 MSEK Q3) 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.

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 16 juli 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 Arbetstagarrepresentant		Sara Östh Arbetstagarrepresentant

Per Matses
Verkställande direktör och koncernchef

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	Jul 2020–jun 2021	Jul 2019–jun 2020	Helår 2020
Eget kapital IB	24 057	22 963	23 574
Eget kapital UB	59 744	23 841	59 493
Genomsnittligt eget kapital (IB + UB)/2	41 901	23 402	41 534
Årets resultat	11 127	1 439	10 867
Dividerat med genomsnittligt eget kapital	41 901	23 402	41 534
= Avkastning på eget kapital, %	26,6 %	6,1 %	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	Jul 2020–jun 2021	Jul 2019–jun 2020	Helår 2020
Rörelseresultat	14 074	1 964	13 821
Dividerat med genomsnittligt operativt kapital	49 501	30 927	48 957
= Avkastning på operativt kapital, %	28,4 %	6,4 %	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	Jul 2020–jun 2021	Jul 2019–jun 2020	Helår 2020
Rörelseresultat före värdeförändring skog	1 599	1 530	1 340
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	–78	–214	–163
Delsumma	1 521	1 316	1 177
Operativt kapital IB	31 381	30 473	30 736
Operativt kapital UB	67 620	31 381	67 178
Genomsnittligt operativt kapital (IB + UB)/2	49 501	30 927	48 957
Delsumma enligt ovan	1 521	1 316	1 177
Dividerad med genomsnittligt operativt kapital	49 501	30 927	48 957
= Direktavkastning, %	3,1 %	4,3 %	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	Jun 2021	Jun 2020	Helår 2020
Räntebärande nettoskuld	7 843	7 556	7 613
Dividerad med eget kapital	59 744	23 841	59 493
= Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,13	0,32	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	Jun 2021	Jun 2020	Helår 2020
Kortfristiga fordringar mm, ej räntebärande	2 007	2 306	1 864
– varav förskott till leverantörer	221	200	187
– varav skattefordringar	165	235	38
– varav kundfordringar, lånefordringar och övriga fordringar	1 621	1 871	1 639
Kortfristiga övriga skulder	1 664	1 341	1 542
– varav skatteskulder	198	219	110
– varav leverantörsskulder och övriga skulder	1 466	1 122	1 432
Balansomslutning	88 442	42 137	87 971
Avgår räntebärande tillgångar (likvida medel)	–1 028	–836	–1 231
Avgår räntebärande fordringar (långfristiga)	–4	–4	–5
Avgår skattefordringar	–165	–235	–38
Avgår övriga skulder och avsättningar (långfristiga)	–18 159	–8 557	–18 086
Avgår kontraktsskulder	0	–2	–1
Avgår leverantörsskulder och övriga skulder	–1 466	–1 122	–1 432
= Operativt kapital, MSEK	67 620	31 381	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	Jun 2021	Jun 2020	Helår 2020
Räntebärande tillgångar (likvida medel & långfristig fordran)	1 032	840	1 236
Räntebärande skulder och avsättningar (långfristiga)	–6 883	–6 324	–6 213
Räntebärande skulder (kortfristiga)	–1 992	–2 072	–2 636
= Räntebärande nettoskuld, MSEK	–7 843	–7 556	–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	Jul 2020–jun 2021	Jul 2019–jun 2020	Helår 2020
Finansiella poster i resultaträkningen	–149	–142	–153
– varav finansiella intäkter	2	–3	2
– varav finansiella kostnader	–151	–139	–155
Rörelseresultat före värdeförändring skog	1 599	1 530	1 340
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	–78	–214	–163
Tillkommer finansiella intäkter	2	–3	2
Delsumma	1 523	1 313	1 179
Dividerad med finansiella kostnader	151	139	155
= Räntetäckningsgrad, ggr	10,1	9,4	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	Jun 2021	Jun 2020	Helår 2020
Eget kapital	59 744	23 841	59 493
Dividerat med balansomslutningen	88 442	42 137	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	27 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