

Delårsrapport

Januari – mars 2024

MSEK	3 mån, jan–mar			12 månader		
	2024	2023	%	Apr 2023–mar 2024	2023	%
Nettoomsättning	2 170	2 151	1	7 882	7 863	0
Operativt rörelseresultat	593	562	5	1 459	1 429	2
Resultatandel i intresseföretag	-37	-6	517	-91	-60	52
Värdeförändring biologiska tillgångar	31	305 ⁴⁾	-90	3 102	3 376	-8
Rörelseresultat	583	863	-32	4 494	4 775	-6
Resultat före skatt	515	816	-37	4 247	4 549	-7
Resultat från kvarvarande verksamheter	402	647	-38	3 370	3 616	-7
Resultat från verksamhet som utdelats	0	0	0	-54	-54	0
Periodens resultat	402	647	-38	3 316	3 562	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	232	218	6	1 001	987	1
Resultat per aktie, SEK	3,40	5,46	-38	28,01	30,08	-7

Nyckeltal¹⁾, koncernen

MSEK	3 mån, jan–mar		12 månader	
	2024	2023	Apr 2023–mar 2024	2023
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,05–0,30)	0,11	0,11	0,11	0,11
Avkastning på justerat operativt kapital (exkl uppskj, skatt), % (mål >2,5%) ^{1) 2)}	3,3	4,5	3,3	3,3
Avkastning på justerat operativt kapital exkl kapitalandel intresseföretag (& uppskj, skatt), % (mål >2,5%) ^{1) 2)}	3,6	3,8	3,6	3,6
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	4,7	3,0	4,7	5,1
Räntetäckningsgrad, ggr ^{2) 3)}	4,9	11,1	4,9	5,3
Soliditet, %	70	69	70	70
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 117	7 231	8 117	8 253
Medelantal anställda	877	815	816	880
Total leveransvolym, km ³ fub	2 229	2 567	8 592	8 930

¹⁾ I justerat operativt kapital exkluderas markvärdet och den uppskjutna skatt som belöper på den.

²⁾ Rullande 12 månader.

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

⁴⁾ Se not 2.

Fortsatt god efterfrågan och höga priser

! "Virkespriser på nya rekordnivåer!"

1 januari – 31 mars 2024

- Nettoomsättningen ökade med 1 procent till 2 170 MSEK (2 151). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 12 procent medan leveransvolymerna minskade med 12 procent. Övrig omsättning ökade med 1 procent och är främst hänförlig till upplåtelse, plantor och övrig försäljning.
- Genomsnittspriserna på leveranser från egen skog har ökat 19 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 5 procent och uppgick till 593 MSEK (562). Högre virkespriser har mötts av lägre volym från egen skog samt något ökade kostnader för avverkning och skogsvård.
- Resultatandel i intresseföretag uppgick till -37 MSEK (-6).
- Den redovisade värdeförändringen på växande skog uppgick netto till 31 MSEK (305¹⁾).
- Kvartalets resultat uppgick till 402 MSEK (647), motsvarande 3,40 kronor (5,46) per aktie.

¹⁾ Värdet bygger på felaktiga beräkningsparametrar, justering skedde i andra kvartalet 2023.

Koncernchefens kommentar

Starkt resultat och fortsatta framtidsinvesteringar



”Sveaskogs vision är att vara världsledande på hållbart värdeskapande i skogen”

Vi har fått en god start på året. Efterfrågan på timmer är mycket god och trots krympande marginaler för sågverken har priset på Sveaskogs timmer stigit under kvartalet. Även priserna på avsalumassa har stigit, även om den negativa trenden för förpackningsmaterial fortsätter. Intresset för leveranser av biobränsle är fortsatt mycket stort och den positiva utvecklingen av prisnivåerna avseende leveranser av bränsleflis och energived fortsätter.

Marknadsläget har påverkat resultatet positivt. Det operativa rörelseresultatet för första kvartalet 2024 uppgick till 593 MSEK, vilket var 5 procent högre än för 2023. De högre virkesprisernas påverkan på resultatet motverkas delvis av lägre volym från egen skog samt något ökade kostnader för avverkning och skogsvård.

Genomsnittspriserna på leveranser från egen skog har ökat 19 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

En ny strategi

Under förra året genomförde vi ett stort strategiarbete med bred intern involvering. Med början detta kvartal arbetar vi enligt den nya strategin, för att förflytta oss mot att vara en mer mångfacetterad skogsägare som aktivt förvaltar och utvecklar fler värden i vårt markinnehav.

Sveaskogs vision är att vara världsledande på hållbart värdeskapande i skogen. Vägen dit kan beskrivas genom våra fyra strategiska mål: Ökad skogstillväxt, Ökad klimatnytta, Utveckling av biologisk mångfald och ekosystemtjänster samt Ökad hållbar avkastning. Vår strategi syftar till att framtidssäkra verksamheten – och därigenom bidrar vi till den inhemska industrins långsiktighet och konkurrenskraft. Med timmerproduktion som huvudfokus och genom ett mer varierat skogsbruk vill vi bidra till en betydelsefull och framgångsrik skogsindustri. Parallellt tittar vi på hur vi kan utveckla användningen av våra marker för vind- och solkraft och för friluftaktiviteter. Vi tittar även på olika förädlingsformer för att omvandla grenar och toppar (GROT) till biobränsle. Kanske kan vi i framtiden även skapa ökade värden från den stora kolsänka som våra skogsmarker utgör.

Hög efterfrågan på grön råvara

Skogsindustrin är en av Sveriges mest tongivande näringar och behovet av grön råvara till industrin är stort, även om den vikande konjunkturen innebär utmaningar. Vi kunde inleda året med att höja ersättningen till många av landets privata skogsägare som säljer virke till Sveaskog. Som Sveriges största skogsägare stärker vi därmed värdet på den inhemska skogen och bidrar till privata skogsägares aktiva skogsbruk. Vi är stolta över att kunna förädla råvaran i geografisk närhet till det område där den tas ut och därmed upprätthålla få och korta transporter.

Klimatets påverkan på kort och lång sikt

Väder, vind och klimatförändringar påverkar oss på både kort och lång sikt. Årets relativt kalla vinter har haft både positiv och negativ påverkan på skogsavverkningarna. I söder har kylan lett till bra bärigheter på många marker som annars hade varit svåra att bruka samtidigt som de låga temperaturerna i norr har inneburit att skogsmaskinerna periodvis tvingats stå stilla.

I det långa perspektivet innebär förändringar av klimatet utmaningar för skogsbruket. För att möta framtida utmaningar måste skogarna bli mer varierade och träden mer motståndskraftiga mot olika angrepp. I januari kunde vi meddela att vi har inlett ett samarbete med Skogforsk för att

”Som Sveriges största skogsägare stärker vi värdet på den inhemska skogen och bidrar till privata skogsägares aktiva skogsbruk.”

säkerställa framtida tillgång till frö- och plantmaterial från svenska lövträd. Historiskt sett har trädförädling främst handlat om gran och tall, men för att möta framtidens behov behöver vi kunna skörda flera olika typer av träslag i olika växtzoner.

Snabb och säker etablering av plantor med hög tillväxt

I mars kunde vi kommunicera kring nästa fas i samverkansprojektet Autoplant. Brukande av skogen kräver hållbara metoder med snabb och säker etablering av plantor med hög tillväxt. Målet med Autoplant är att ta fram ett autonomt system för markberedning och plantering med hög precision, låg miljöpåverkan och god arbetsmiljö. Vi är glada över att vara del av det konsortium av forskare, tillverkare och brukare från plantskola till ungdomsskolor som arbetar med detta.

Viltbeståndet och älgjakten

Ett annat pågående samarbete inom forskning och utveckling är studien ”Viltsamverkan i brandens spår”. Forskningsstudien, som syftar till att undersöka hur branden 2018 i Ljusdals kommun påverkar skogsbruket och viltlivet, har pågått i tre år. Resultatet som vi offentliggjorde i januari visar på

välståndet efter skogsbränderna i Hälsingland 2018. Sveaskog och SLU fortsätter nu forskningen kring samband mellan fodertillgång, antalet älgar och rovdjurspredation. Studien förväntas avslutas i slutet av 2026.

Engagemanget rörande viltbeståndet och älgjakten är generellt sett stort och ämnet har debatterats flitigt under kvartalet, speciellt på debattplats där främst älgförvaltningen och Äbin (det vill säga älgbetesinventeringen som är en kvalitetssäkrad metod för att inventera viltskador i ungskog) diskuterats.

Politiska förutsättningar och rennärigen

En annan fråga som fortsätter att engagera är rennärigen. Det är min förhoppning att debatten om rennäringens roll i samhället drivs ärligt och öppet och leder till större tydlighet rörande de olika perspektiven. Tydlighet i frågan gynnar samexistensen mellan samerna och övriga markanvändare.

Även implementeringen av EUs regelverk till skydd av skogsmark för naturhänsyn eller infrastrukturutbyggnad påverkar så klart förutsättningarna för skogsbranschen och Sveriges övriga gröna näringar.

Slutligen vill jag tacka våra samarbetspartners, leverantörer och kunder – och självklart alla dedikerade medarbetare för den goda starten på 2024.

Erik Brandsma

VD och koncernchef

Marknadsläge och virkesleveranser

Sveaskog bedriver skogsbruk och handel med skogsråvara i Sverige. Mer än hälften av den försålda skogsråvaran kommer från den egna skogen, resterande mängd köps av privata och institutionella skogsägare. Huvudsortimenten är sågtimmer, massaved och biobrånse samt flis. Sveaskogs kunder finns huvudsakligen inom skogsindustrin och inom energisektorn i Sverige. Den svenska skogsindustrin är exportriktad och levererar till marknader över hela världen men 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 viktiga för svensk skogsindustri. Sveaskog upplevde under kvartal 1 2024 god efterfrågan för alla sortiment med stigande priser trots att lönsamheten var utmanande hos flera av Sveaskogs kunder. Nya affärsmöjligheter för Sveaskogs virkesfångst blir alltmer tydliga, även med för skogsbranschen helt nya aktörer.

Sågverk

Den svenska sågverksproduktionen sjönk under 2023 och fallet var särskilt tydligt under årets sista kvartal. De lägre produktionsvolymerna för sågverken beror dels av sämre konjunktur men även på otillräcklig tillgång av timmer. Officiell prisstatistik för trävaror visar att priserna steg svagt under 2024 kvartal 1 och att de fortsatt befinner sig på en historiskt hög nivå. Flera av Sveaskogs timmerkunder ser med tillförsikt på 2024 bland annat motiverat av att färdigvarulagren är mycket låga och att flera exportmarknader uppvisat stabil efterfrågan. Samtidigt har flera sågverk identifierat framtida råvaruförsörjning som en överlevnadsfråga och därmed värdesatt trygga leveranser från Sveaskog högt. Trots krympande marginaler för sågverken har priset på Sveaskogs timmer stigit under det första kvartalet 2024. Efterfrågan på timmer är fortsatt mycket god.

Sveaskogs leveranser av sågtimmer under det första kvartalet uppgick till 841 tusen m³fub (1 032), vilket är 19 procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden april 2023 till mars 2024 uppgick leveranserna till 3 341 tusen m³fub (4 155).

Massa- och pappersindustri

Priserna på avsalumassa har stigit under årets första kvartal samtidigt som den negativa trenden för förpackningsmaterial fortsätter. Skogsindustrierna rapporterar att svenska leveranser av massa och papper minskade med 10 procent under 2023, jämfört med föregående år. Det globala marknadsläget för massa och papper stabiliserades under det första kvartalet 2024 men efterfrågan är fortsatt relativt låg och innebär att svensk industri som helhet inte går för fullt. Virkesbalanserna för den fiberförbrukande industrin är trots detta utmanade till följd av lägre utbud av virke i Sverige samt att virkesimporten från Ryssland till Östersjöområdet upphört.

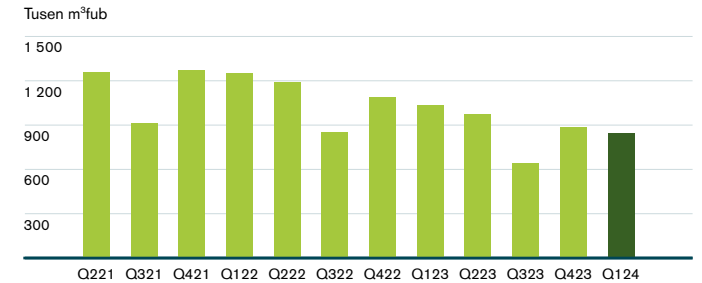
Sveaskogs leveranser av massaved och flis under det första kvartalet uppgick till 1 232 tusen m³fub (1 373), vilket är 10 procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden april 2023 till mars 2024 uppgick leveranserna till 4 792 tusen 3fub (5 347).

Biobrånsemarknaden

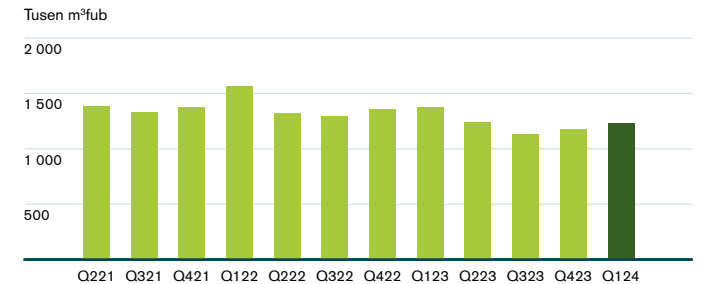
Marknaden för skogsbaserade biobränslen, såsom GROT (grenar och toppar), är regional och lokal då transportkostnaderna är höga och produktionskostnaderna är relativt låga för biobränslen. Marknaden för skogsbaserade biobränslen är betydande i södra och mellersta Sverige men mer begränsad i norra Sverige. Kunderna för Sveaskogs biobränslen är kraft- och värmeverk samt den energiproducerande skogsindustrin. Intresset för leveranser av biobrånse är fortsatt mycket stort och prisnivåerna avseende leveranser av bränsleflis och energived fortsätter att utvecklas i positiv riktning. Sveaskogs bedömning är att prisnivåerna på energisortimenten även på lång sikt är goda vilket möjliggör uttag av bland annat GROT i områden där det tidigare inte varit försvarbart.

Sveaskogs leveranser av biobrånse under det första kvartalet uppgick till 155 tusen m³fub (162), vilket är 4 procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden april 2023 till mars 2024 uppgick leveranserna till 459 tusen m³fub (462).

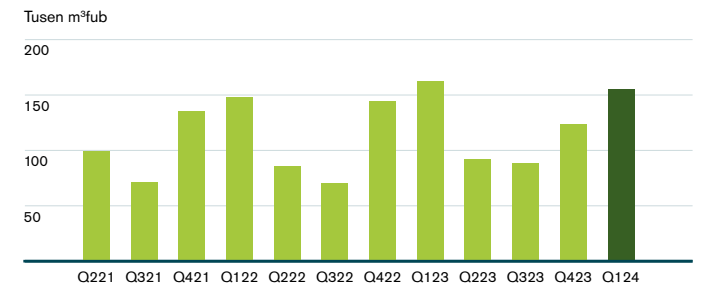
LEVERANSVOLYM SÅGTIMMER



LEVERANSVOLYM MASSAVED OCH FLIS



LEVERANSVOLYM BIOBRÄNSLE



Strategiska mål för hållbart värdeskapande

Sveaskogs vision är att vara världsledande på hållbart värdeskapande i skogen. Vägen till visionen kan brytas ner i fyra strategiska mål.

Ökad skogstillväxt

Sveaskog arbetar aktivt för att långsiktigt öka tillväxten i bolagets skogar. Tillväxten i skogen varierar naturligt med väder och säsong, men går att mäta långsiktigt genom att ta ut statistik från Riksskogstaxeringens data över Sveaskogs mark. En ökad tillväxt blir möjlig genom en rad skogsskötselåtgärder, exempelvis ståndortsanpassning, användning av bra plantmaterial och skötselmetoder anpassade efter ändrade klimatförhållanden.

Indikator	Utfall helår 2023	Utfall ack mars 2023	Utfall ack mars 2024	Mål helår 2024	Mål helår 2028
Gallringsstyrka %, ack	N/A	N/A	79	85	85
Röjningsindex, % ack	98	100	98,1	92,5	92,5
Omstart skadad ungskog ¹⁾ , antal hektar	1 289	0	25,6	829	2 389

¹⁾ Omstart avser Region Norrbotten och Västerbotten.

Ovanstående indikatorer är valda då åtgärder inom dessa områden har stor påverkan för att nå ökad skogstillväxt. Sveaskog följer gallringsstyrkan för att säkerställa att bolagets gallringar genomförs på ett sätt som upprätthåller hög tillväxt. Det är fortfarande svårt att gallra rätt i stamtäta bestånd som ofta får för stora uttag. Ett omfattande arbete pågår tillsammans med bolagets gallringsutförare kring detta. Sveaskog följer röjningsindex för att säkerställa att vi utför röjningen med

rätt kvalitet samt att vi utför den mängd (areal) röjning som vi har planerat för året. Röjning och markberedning har kommit i gång i Götaland och Svealand där Sveaskog ligger före planen med god kvalitet på utfört arbete. Övriga aktiviteter inom ökad skogstillväxt är inte tillämpliga under årets första kvartal på grund av vintersäsong.

Se definitioner sida 23

Ökad klimatnytta

Sveaskogs klimatpåverkan utgörs av utsläppen från vår verksamhet och värdekedja samt genom i vilken grad kol binds in i bolagets skog och mark. Dessutom påverkas Sveaskogs skogsbruk av varmare klimat med större vädervariation. Därför arbetar bolaget aktivt med att dels minska utsläpp från exempelvis transporter och skogsmaskiner, och dels med att anpassa skogsbruket så att skogen kan fortsätta att binda in mer kol. Samtidigt planerar och anpassar bolaget skogen efter väderförhållanden som exempelvis leder till nya förutsättningar för avverkning och nya skadegörare.

Indikator	Utfall helår 2023	Utfall ack mars 2023	Utfall ack mars 2024	Mål helår 2024	Mål helår 2028
Andel fossilfritt drivmedel egna lag, %	N/A	N/A	33,7	N/A	N/A

Arbete med formulering av flera målsättningar och indikatorer pågår och kommer att tas fram till 2025. Ovanstående indikator kommer att följas under 2024 och är vald eftersom det är det område som vi har störst möjlighet att styra under innevarande år. Andelen fossilfritt drivmedel egna lag uppgick första kvartalet till 33,7 procent.

I och med att reduktionsplikten för diesel gick från 30,5 procent till 6 procent vid årsskiftet har förutsättningarna för bränslerelaterade koldioxidutsläpp ändrats kraftigt. Sveaskog arbetar därför för att köpa in HVO100 till bolagets egna lag. En ökad andel av fossilfritt drivmedel är en viktig åtgärd inom klimatmålet då 36 procent av Sveaskogs utsläpp är bränslerelaterade utsläpp från avverkning, skogsvård och transporter.

Strategiska mål för hållbart värdeskapande



Utveckling av biologisk mångfald och ekosystemtjänster

Som Sveriges största skogsägare bär Sveaskog ett särskilt ansvar att vara föregångare inom arbetet med biologisk mångfald och ekosystemtjänster. Den kommande tioårsperioden kommer det arbetet att fokusera på restaurering av livsmiljöer, bland annat skötsel av avsatta områden och återskapande av lövskog och bete. Sveaskog kommer dessutom att särskilt följa utvecklingen för några av de arter som påverkas mest av skogsbruket. Den övergripande målsättningen är att fortsätta stärka den biologiska mångfalden både i naturvårdsområden och i produktionslandskapet.

Indikator	Utfall helår 2023	Utfall ack mars 2023	Utfall ack mars 2024	Mål helår 2024	Mål helår 2028
Naturvårdande skötsel (utförd areal, ha)	1 020	158	152	1 560	N/A
Naturvårdsbränning (utförd areal, ha)	91	0	0	165	N/A
Återställda våtmarker (antal objekt)	46	4	0	33	N/A

Det strategiska målet kopplat till biologisk mångfald och ekosystemtjänster kommer att tas fram till 2025. När det gäller arealen restaurerade livsmiljöer kommer samtliga tre ovanstående indikatorer att ingå som viktiga åtgärder för att skapa och restaurera nya livsmiljöer. Därför kommer dessa indikatorer avrapporteras under 2024.

Målet för naturvårdande skötsel är högre för 2024 jämfört med 2023 och under första kvartalet ligger utförd areal väl i linje med uppsatt mål. Ingen naturvårdsbränning var planerad under första kvartalet men fem hektar har ändå utsatts för så kallad punktbränning.

Se definitioner sida 23



Ökad hållbar avkastning

Sveaskog vill vara en föregångare inom värdeskapande i skog och mark. Det innebär att bolaget behöver ha en stark avkastning över tid samtidigt som värdet på skogen ökar. Sättet att nå dit är att fokusera på effektiv produktion, fokus på nya affärer inom mark, energi och skogsråvara samt att hela tiden säkerställa att dagens avkastning inte sker på bekostnad av framtidens skog och skogsbruk.

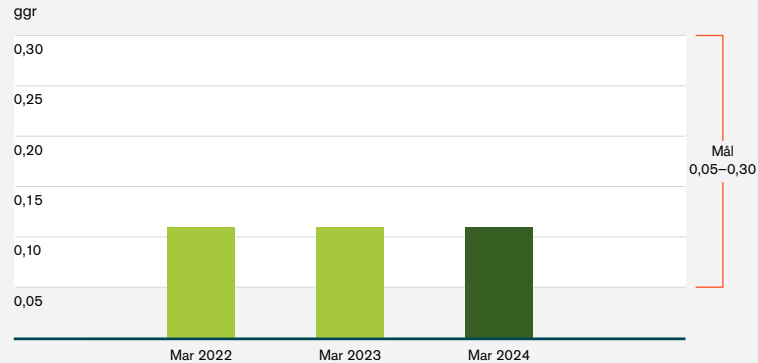
Indikator	Utfall helår 2023	Utfall ack mars 2023	Utfall ack mars 2024	Mål helår 2024	Mål helår 2028
Omsättning övriga markaffärer MSEK, R12	305	313	312	295	336
Avkastning på justerat operativt kapital R12, %	3,3 %	4,5%	3,3 %	2,5%	2,5%

Resultatutveckling och finansiella nyckeltal beskrivs utförligare på föregående sidor. Indikatorn "Omsättning övriga markaffärer" är vald då den fångar tillväxt av nya affärer inom mark och energiområdet. Omsättningen från övriga markaffärer utfall rullande 12 månader uppgår till 312 MSEK vilket är i nivå med föregående år och något bättre än plan. Intresset för

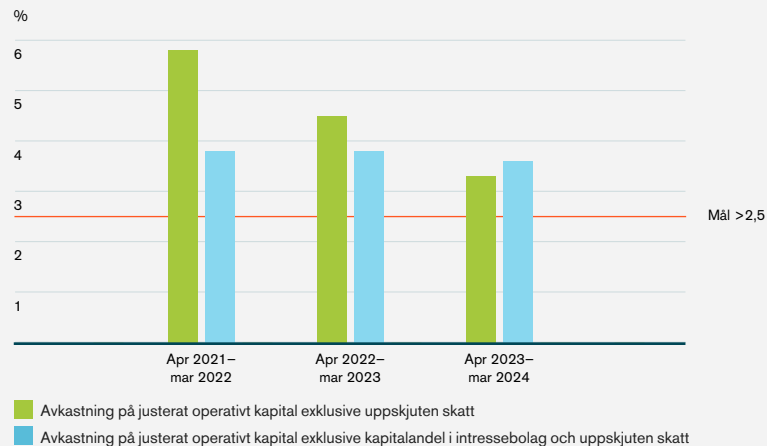
solenergi är mycket stort. För närvarande pågår projektering om 1 200 hektar solcellsparker med en kapacitet om cirka 1 000 MWh på Sveaskogs marker. Inga anläggningar är ännu i drift. Målet är att kraftigt öka antalet upplåtelse för solcellsparker de kommande åren.

Sveaskogs ekonomiska mål

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD



AVKASTNING PÅ JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL, RULLANDE



Utdelning

Sveaskogs nuvarande ekonomiska mål¹⁾. Ordinarie utdelning ska uppgå till mellan 70 och 100 procent av koncernens resultat efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändring av växande skog samt resultatandel från intresseföretag. Därtill 100 procent av de utdelningar som bolaget erhållit föregående år från intresseföretagen.

	2023	2024
Utdelning, MSEK	2 138 ¹⁾	1 207 ²⁾
Procent av utdelningsbasen, %	100	100

¹⁾ Kontant utdelning 1 150 MSEK samt det koncernmässiga värdet på Ersättningsmark i Sverige 2 AB 988 MSEK.

²⁾ Styrelsens förslag till årsstämman.

Om Sveaskog

Sveaskog är Sveriges största skogsägare och ägs av svenska staten. Bolaget äger 14 procent av Sveriges skogar, är verksamma i 170 kommuner och har cirka 800 medarbetare runt om i landet. Sveaskogs kärnverksamhet är att förvalta och bruka skogen samt leverera timmer, massaved, flis, biobränsle, skogsplanter och skogliga tjänster. Sveaskog kompletterar utbudet från egen skog med inköp från andra skogsägare, byten och import. Kunderna finns huvudsakligen inom den svenska skogsindustrin, som exporterar över hela världen. Dessutom gör Sveaskog mark- och alternativa energiaffärer och utvecklar skogen som en plats för fiske, jakt och andra naturupplevelser. Sveaskog vill vara ledande i utvecklingen av ett hållbart skogsbruk. Det innefattar leveranser av förnybar råvara till våra kunder, liksom att bidra till såväl Agenda 2030 som nationella miljö- och klimatmål. Sveaskog förvaltar skogen med ambitionen att utveckla ekonomiska, ekologiska och sociala värden. Våra skogar är certifierade enligt både FSC- och PEFC-standard och vi kräver FSC Controlled Wood Chain of Custody för allt virke som vi köper in från andra skogsägare. Därmed kan Sveaskog säkerställa att alla våra virkesleveranser är ansvarsfullt producerade.

Vision

Världsledande på hållbart värdeskapande i skogen

Affärsidé

Långsiktig förvaltning och avkastning från skog och mark

Strategiska mål

- Ökad skogstillväxt
- Ökad hållbar avkastning
- Ökad klimatnytta
- Utveckling av biologisk mångfald och ekosystemtjänster

Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 mån, jan–mar		12 månader	
	2024	2023	Apr 2023– mar 2024	2023
Nettoomsättning (Not 1)	2 170	2 151	7 882	7 863
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	43	35	101	93
Råvaror och förnödenheter	-757	-740	-2 695	-2 678
Förändring av lager	70	53	166	149
Övriga externa kostnader	-720	-745	-3 161	-3 186
Personalkostnader	-171	-153	-670	-651
Avskrivningar	-42	-39	-164	-161
Operativt rörelseresultat	593	562	1 459	1 429
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	-4	2	24	30
Resultatandel i intresseföretag	-37	-6	-91	-60
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	552	558	1 392	1 399
Värdeförändring biologiska tillgångar (Not 2)	31	305	3 102	3 376
Rörelseresultat	583	863	4 494	4 775
Finansiella poster	-68	-47	-247	-226
Resultat före skatt	515	816	4 247	4 549
Skatt	-113	-169	-877	-933
Resultat kvarvarande verksamhet	402	647	3 370	3 616
Resultat från verksamhet som ska utdelas	-	-	-54	-54
Periodens/årets resultat	402	647	3 316	3 562
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	3,40	5,46	28,01	30,08
– räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

Rapport över totalresultatet

MSEK	3 mån, jan–mar		12 månader	
	2024	2023	Apr 2023– mar 2024	2023
Periodens/årets resultat	402	647	3 316	3 562
Övrigt totalresultat				
<i>Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen</i>				
Värdeförändring marktillgångar (Not 2)	0	-1	7 841	7 840
Skatt på värdeförändring marktillgångar	-9	6	-1 624	-1 609
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	0	-	-14	-14
Skatt på aktuariella vinster/förluster	0	-	2	3
<i>Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	2	1	1	-1
Övrigt totalresultat från intresseföretag	-39	-25	-21	-5
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	9	5	5	1
Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	5	-7	-10	-22
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överförda till årets resultat	0	0	-6	-6
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-1	2	3	6
Summa övrigt totalresultat för perioden/året för kvarvarande verksamheter, netto efter skatt	-33	-19	6 177	6 193
Värdeförändring marktillgångar som har utdelats (Not 2)	-	-	18	18
Skatt på värdeförändring marktillgångar som har utdelats	-	-	-19	-19
Övrigt totalresultat från verksamhet som har utdelats	0	-19	-1	-1
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN/ÅRET	369	628	9 492	9 754

Sveaskogskoncernen

Kommentarer resultaträkning

1 januari – 31 mars 2024

Nettoomsättning Nettoomsättningen ökade med 1 procent till 2 170 MSEK (2 151). Priserna på skogsråvara ökade med i genomsnitt 12 procent medan de totala leveransvolymerna minskade med 12 procent. Övrig omsättning ökade med 1 procent och är främst hänförlig till upplåtelse, plantor och övrig försäljning.

Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2 229 tusen kubikmeter (m³fub) (2 567).

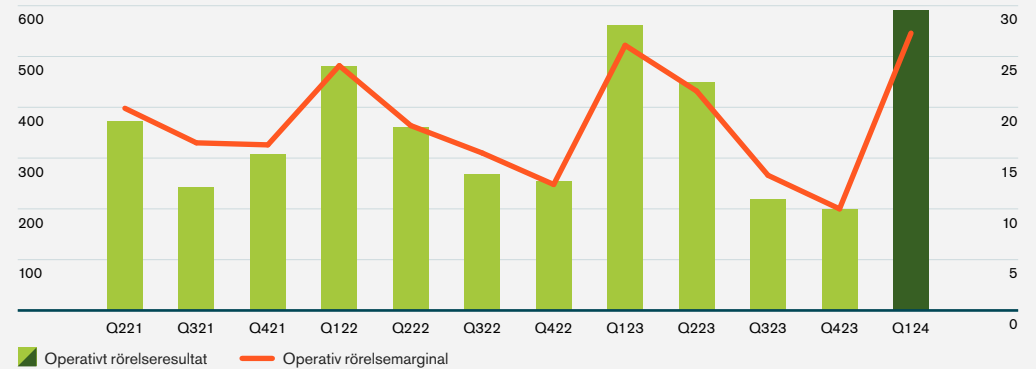
Resultat Det operativa rörelseresultatet ökade med 5 procent och uppgick till 593 MSEK (562).

Högre virkespriser och ökade intäkter från vindkraftsupplåtelse har mötts av lägre volym från egen skog samt ökade kostnader för avverkning och skogsvård.

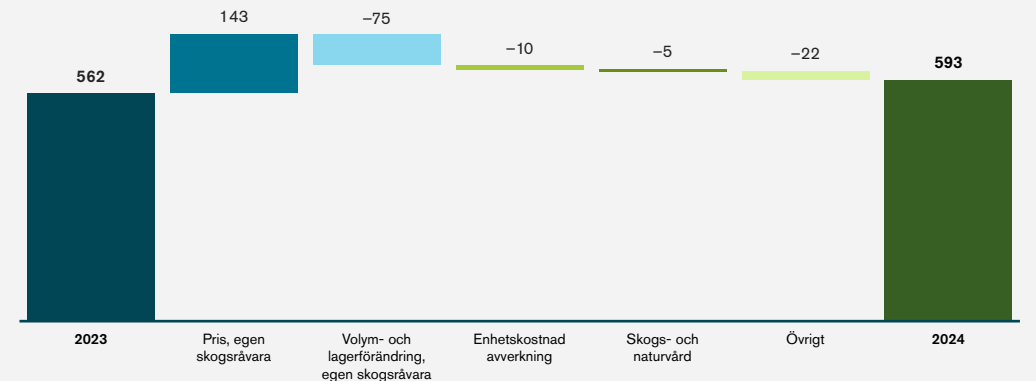
Realisationsvinster från försäljning av fastigheter uppgick till –4 MSEK (2). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till –37 MSEK (–6). Förändring av redovisat värde för växande skog uppgick netto till 31 MSEK (305). Efter värdeförändring skog uppgick rörelseresultatet till 583 MSEK (863). Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –68 MSEK (–47). Resultatet före skatt uppgick till 515 MSEK (816). Skatten uppgick till –113 MSEK (–169). Kvartalets resultat minskade till 402 MSEK (647).

OPERATIVT RÖRELSERESULTAT

MSEK



FÖRÄNDRING I OPERATIVT RÖRELSERESULTAT JANUARI–MARS, MSEK



Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Tillgångar (Not 3)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	148	155	149
Skogstillgångar (Not 2, 3)	100 291	89 139	100 221
– varav marktillgångar	49 570	41 664	49 548
– varav biologiska tillgångar	50 721	47 475	50 673
Övriga materiella anläggningstillgångar	722	600	704
Nyttjanderättstillgångar	180	123	167
Finansiella anläggningstillgångar, ej räntebärande	1 297	1 651	1 363
Långfristiga räntebärande fordringar	78	30	72
Summa anläggningstillgångar	102 716	91 698	102 676
Omsättningstillgångar			
Lager	768	716	693
Skattefordringar	134	72	82
Kundfordringar	1 805	1 489	1 581
Övriga fordringar	536	471	389
Likvida medel	689	1 072	538
Tillgångar som innehas för utdelning ¹⁾	–	651	–
Summa omsättningstillgångar	3 932	4 471	3 283
SUMMA TILLGÅNGAR	106 648	96 169	105 959

¹⁾ Med tillgångar som innehas för utdelning avses det koncernmässiga värdet av Ersättningsmark i Sverige 2 AB som delades ut till ägaren i december 2023 enligt beslut av riksdagen.

MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	74 174	66 820	73 808
Långfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 842	4 700	5 848
Leasingskulder, långfristiga	139	91	128
Övriga skulder och avsättningar	21 707	19 277	21 679
Summa långfristiga skulder	27 688	24 068	27 655
Kortfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	2 854	3 508	2 841
Leasingskulder, kortfristiga	48	34	46
Skatteskulder	205	271	110
Leverantörsskulder	1 175	958	1 090
Övriga skulder och avsättningar	504	381	409
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för utdelning	–	129	–
Summa kortfristiga skulder	4 786	5 281	4 496
Summa skulder	32 474	29 349	32 151
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	106 648	96 169	105 959

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–mar 2024	Jan–mar 2023	Helår 2023
Ingående eget kapital 1 januari	73 808	66 192	66 192
Summa totalresultat	369	628	9 754
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	–	–	–2 138
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	74 174	66 820	73 808

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan–mar 2024	Jan–mar 2023	Helår 2023
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	583	862	4 775
Ej kassaflödespåverkande poster m m	10	-280	-3 197
Erhållna räntor m m	5	5	39
Erlagda räntor	-74	-52	-255
Betald skatt	-53	-64	-262
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	471	471	1 100
Rörelsekapitalförändring	-238	-253	-113
Kassaflöde från den löpande verksamheten	233	218	987
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-101	-37	-634
Investering i aktier och andelar	0	-3	-7
Utdelning från intresseföretag	0	0	266
Försäljning av anläggningstillgångar	23	25	117
Försäljning av aktier och andelar	0	0	0
Förändring av räntebärande fordringar	-6	-15	-57
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-84	-30	-315
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning ¹⁾	-	-	-1 481
Upptagna lån	1 500	1 400	6 800
Amortering av lån	-1 498	-1 315	-6 252
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2	85	-933
PERIODENS/ÅRETS KASSAFLÖDE	151	273	-261
Likvida medel vid årets början	538	799	799
Likvida medel vid periodens/årets slut	689	1 072	538

¹⁾ Kontant utdelning 1 150 MSEK samt likvida medel i Ersättningsmark i Sverige 2 AB 331 MSEK.

Kommentarer balansräkning och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till 233 MSEK (218). Ökningen är främst hänförlig till förändring i rörelsekapital. Investeringarna i anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter och skogsmaskiner, uppgick till 101 MSEK (37) och investeringar i aktier uppgick till 0 MSEK (3). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 23 MSEK (25).

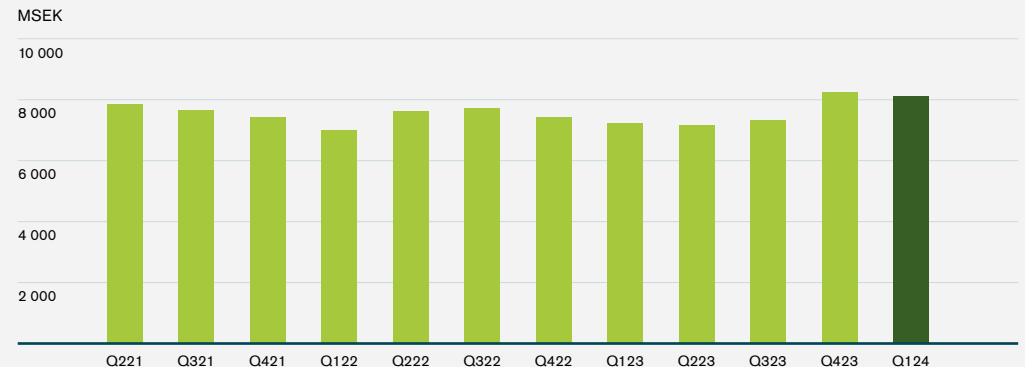
Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 mars till 8 117 MSEK (7 231). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emit-

terade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikatsprogrammet uppgick till 1 750 MSEK (1 600), vilken har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 mars 5 950 MSEK (5 540), varav gröna obligationer stod för 5 540 MSEK (4 400). Den genomsnittliga nettoräntebindningen var under året som lägst cirka 24 månader (23).

Nettoskulsättningsgraden uppgick till 0,11 (0,11).

Räntetäckningsgraden uppgick till 4,9 (11,1) och bruttolånekostnaden har varit 3,16 procent (2,37).

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD



Moderbolaget

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 mån, jan–mar		12 månader	
	2024	2023	Apr 2023– mar 2024	2023
Rörelsens intäkter	11	12	43	44
Rörelsens kostnader	–1	–1	–2	–2
Rörelseresultat	10	11	41	42
Finansiella poster	–106	–74	–419	–386
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	–96	–63	–378	–344
Koncernbidrag	–	–	863	863
Avsättning till obeskattad reserv	–	–	–160	–160
Resultat före skatt	–96	–63	325	359
Skatt	–	13	–112	–99
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	–96	–50	213	260

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	36	37	36
Summa materiella anläggningstillgångar	36	37	36
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	24 934	24 984	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	400	399	400
Summa finansiella anläggningstillgångar	25 334	25 383	25 334
Summa anläggningstillgångar	25 370	25 420	25 370
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	109	77	50
Fordringar hos koncernföretag, ej räntebärande	0	3	866
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	504	401	101
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	613	481	1 017
SUMMA TILLGÅNGAR	25 983	25 901	26 387
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	14 044	15 341	14 140
Obeskattade reserver	468	308	468
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	5 644	4 492	5 643
Summa långfristiga skulder	5 644	4 492	5 643
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag, räntebärande	2 771	2 195	3 133
Övriga skulder, räntebärande	2 824	3 425	2 815
Skulder till koncernföretag, ej räntebärande	–	–	2
Övriga skulder och avsättningar	232	140	186
Summa kortfristiga skulder	5 827	5 760	6 136
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	25 983	25 901	26 387

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023
Ingående eget kapital 1 januari	14 140	15 391	15 391
Utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	–	–	–1 150
Utdelning enligt beslut på extra årsstämma	–	–	–361
Årets resultat	–96	–50	260
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	14 044	15 341	14 140

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Helår 2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–612	–44	–364
Kassaflöde från investeringsverksamheten	101	2	–7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	511	42	371
PERIODENS/ÅRETS KASSAFLÖDE	0	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0	0
Likvida medel vid periodens/årets slut	0	0	0

Sveaskogkoncernen och intresseföretag



OMSÄTTNING JAN–MAR 2024, MSEK

2 170

RÖRELSERESULTAT JAN–MAR 2024, MSEK

593

skogsmark svarade för 1 MSEK (1). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –97 MSEK (–63). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda. Den operativa verksamheten bedrivs i huvudsak i dotterbolaget Sveaskog Förvaltnings AB.

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 11 MSEK (12), varav reavinster vid försäljning av

SVEASKOGS RESULTATANDEL FRÅN INTRESSEFÖRETAG
KVARTAL 1 2024, MSEK



Sveaskogs ägarandel
50 procent av aktierna



Sveaskogs ägarandel
25,1 procent av aktierna



Sveaskogs ägarandel
24,1 procent av aktierna

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 1 158 MSEK (1 414). Rörelseresultatet uppgick till –95 MSEK (–64). Försämringen förklaras av en lägre försäljning till följd av en svagare marknadsutveckling. Sveaskogs resultatandel i företaget justerat för internvinster minskade med 24 MSEK till –44 MSEK (–20). Sveaskogs andel i Setras övriga totalresultat uppgick till –30 MSEK (–19).

SunPine AB

Sveaskog äger 25,1 procent av aktierna i bioraffinaderiet SunPine AB. I koncernens resultaträkning redovisas andelen av intresseföretagets resultat. Nettoomsättningen för perioden januari–mars uppgick till 904 MSEK (1 010). Rörelseresultatet uppgick till 29 MSEK (74). Resultatförsämringen är framför allt en effekt av en ökad fluktuation på oljemarknaden. Sveaskogs resultatandel i företaget minskade med 53 procent till 6 MSEK (15).

ShoreLink AB

Sveaskog äger 24,1 procent av aktierna i logistik- och transportföretaget ShoreLink AB. I koncernens resultaträkning för januari–mars 2024 redovisas andelen av intresseföretagets resultat för perioden december 2023 – februari 2024 och siffrorna föregående år omfattar perioden december 2022 – februari 2023. Nettoomsättningen för denna period uppgick till 59 MSEK (66) och rörelseresultatet för samma period uppgick till 5 MSEK (–6). Sveaskogs resultatandel i företaget uppgick till 1 MSEK (–1).

Intressebolag	Omsättning	Rörelseresultat	Resultatandel inkl. ev internvinster	Resultatandel i övrigt totalresultat	Avser period
Setra Group	1 158	–95	–44	–30	Jan–mar 2024
SunPine AB	904	29	6	N/A	Jan–mar 2024
ShoreLink AB	59	5	1	N/A	Dec 2023 – feb 2024

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 2023 not 14 sidan 93–95. För första kvartalet 2024, se not 2 i denna delårsrapport.

NOT 1 | Intäkter från kontrakt med kunder

MSEK	Jan–mar 2024	Jan–mar 2023	Apr 2023– mar 2024	Helår 2023
Sågtimmer	863	890	3 162	3 189
Massaved och flis	1 041	1 003	3 831	3 793
Biobränsle	49	54	142	147
Skogsplanter	13	14	325	326
Övrigt	80	67	179	166
Totalt intäkter från kontrakt med kunder	2 046	2 028	7 639	7 621
Varav IFRS15 i nettoomsättning	2 046	2 027	7 637	7 618
Leasingintäkter	124	124	245	245
Total nettoomsättning	2 170	2 151	7 882	7 863
IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	0	1	2	3
Realisationsvinster mm	43	34	99	90
Totalt övriga rörelseintäkter	43	35	101	93
Tidpunkt för intäktredovisning				
Varor överförda till kund vid en tidpunkt	2 035	2 020	7 523	7 508
Varor och tjänster överförda till kund över tid	11	8	116	113
Kontraktstillgångar och kontraktsskulder				
Kontraktstillgångar	19	20	19	17
Kontraktsskulder	0	1	0	0

Sveaskog har ej uppfyllda prestationsåtaganden för försäljningsavtal med längre avtalstid än 12 månader på 9 221 MSEK (3 344). Sveaskog tillämpar det praktiska undantaget att inte upplysa om återstående prestationsåtaganden för avtal som har en ursprunglig löptid på högst ett år enligt IFRS 15. Åtagandena består av avtalade leveranser framåt i tiden, främst avseende massaved men även biobränsle och skogsplanter, där Sveaskog åtagit sig att leverera en viss volym per år. Värdet på förpliktelserna 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 2 235 MSEK (3 672) avsåg 249 MSEK (335) januari–mars 2024.

NOT 2 | Värdering skogstillgångar

Sveaskogs totala markinnehav uppgår till 3,87 miljoner hektar, varav 3,02 miljoner hektar är produktiv skogsmark. I värderingen ingår totalt 2,75 miljoner hektar som innehåller ett virkesförråd som är beräknat till 263 miljoner skogskubikmeter. Skillnaden mellan Sveaskogs totala produktiva markinnehav och värderingens markinnehav utgör avdrag för reservat, ekoparker, försöksparker och frivilliga avsättningar. Skogstillgångarna värderas till verkligt värde på nivå 3 beräknat på prisstatistik på skogsfastigheter från Ludvig & Co och SWEFA. Prisstatistiken avser de områden där Sveaskog äger skogsmark och delas upp på tio olika prisområden i Sverige. Sveaskog använder sig av ett femårsnitt i värderingen med vissa justeringar.

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. 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. Värdeförändring avseende biologiska tillgångar, beräknat som netto av förändring till följd av skörd och realiserad förändring av verkligt värde, redovisas i resultaträkningen. Redovisat värde på skogsmark beräknas som skillnaden mellan det totala värdet på skogstillgångarna och de biologiska tillgångarna. Detta värde återspeglar framtida intäkter från annat än skörd av nu stående träd, såsom uthyrning för vindkraft, utvinning av bergtäkter, jakt-arenden, koncessionsintäkter och skörd av framtida generationer av träd och redovisas via övrigt totalresultat.

Det redovisade värdet på Sveaskogs skogstillgångar per den 31 mars 2024 har beräknats till 100 291 MSEK (89 139), varav 50 721 MSEK (47 475) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 49 570 MSEK (41 664) utgör det verkliga värdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan föregående årsskifte uppgår till 70 MSEK (277) och framgår av tabell på nästa sida. De parametrar som ingår i modellen för beräkning av det verkliga värdet uppdateras årsvis.

Noter

Väsentliga bedömningar och uppskattningar

En produktionscykel för biologiska tillgångar bedöms av Sveaskog uppgå till i genomsnitt mellan 70 till 100 år och är indelade i Sveaskogs fem regioner. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt Sveaskogs aktuella avverkningsplan samt bedömning om framtida pris- och kostnadsutveckling. Priserna utgår från ett rullande tioårsnitt (år 2014–2023). Beträffande kostnadsutvecklingen tillämpas aktuell normalkostnad (se modellantaganden nedan). Inflationsantagandena i modellen bygger på en bedömd framtida utveckling under värderingsperioden. Kassaflödena före skatt diskonteras med en ränta om 4,5 procent (4,5). Sveaskogs styrelse bedömer att denna ränta motsvarar den långsiktiga kapitalkostnaden för en investering i skogstillgångar och som inte påverkas av kortfristiga variationer i marknadsräntor. Enligt gällande avverkningsberäkningar, som är från 2022 och baseras på en skoglig optimeringsmodell, kommer avverkningen att uppgå till cirka 5,1 miljoner m³fub per år (5,1). Denna nivå bedöms öka stadigt till år 2033, för att därefter ligga på nivån cirka 6,8 miljoner m³fub (6,8) till år 2037. Därefter bedöms nivån minska något till cirka 6,3 miljoner m³fub (7,2 - 7,9). År 2023 såldes cirka 50 procent (53) av volymen, egen skog, som timmer som säljs till sågverk och 45 procent (43) 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.

SAMMANFATTNING MODELLANTAGANDEN FÖR SKOGSTILLGÅNGAR – BIOLOGISKA TILLGÅNGAR OCH SKOGSMARK

MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023
Totala skogstillgångar		
Värderingspris per skogskubikmeter i SEK	5 års snitt	5 års snitt
Virkesförråd per miljoner skogskubikmeter	Skogligt register per oktober 2023	Skogligt register per oktober 2022
Biologiska tillgången växande skog		
Diskonteringsränta	4,50%	4,50%
Intäkter	10 års snitt	10 års snitt
Prisökning nominellt	2,0% per år	2,0% 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 2023 not 14 sidan 93–95.

TOTALA SKOGSTILLGÅNGAR – BIOLOGISKA TILLGÅNGAR OCH SKOGSMARK

MSEK	
Verkliga värden	
Ingående värden 1 januari 2023	89 489
Förändring under året	300
Utgående värden 31 mars 2023	89 789
Avgår tillgångar som innehas för utdelning	-650
Redovisat värde 31 mars 2023	89 139
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	18 308
Avgår uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar som innehas för utdelning	-129
Redovisat värde uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar 31 mars 2023	18 179
Ingående värden 1 januari 2024	100 221
Förändring under året	70
Utgående värden 31 mars 2024	100 291
Avgår tillgångar som innehas för utdelning	0
Redovisat värde 31 mars 2024	100 291
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	20 617
Avgår uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar som innehas för utdelning	0
Redovisat värde uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar 31 mars 2024	20 617

Noter

SKOGSTILLGÅNGAR VARAV BIOLOGISKA TILLGÅNGAR

MSEK

Verkliga värden

Ingående värden 1 januari 2023	47 460
Förvärv av biologiska tillgångar	0
Försäljning av biologiska tillgångar	-7
Förändringar till följd av avverkning	-211
Orealiserad förändring av verkligt värde	525
Utgående värden 31 mars 2023	47 767
Avgår tillgångar som innehas för utdelning	-292
Redovisat värde 31 mars 2023	47 475
Ingående värden 1 januari 2024	50 673
Förvärv av biologiska tillgångar	13
Försäljning av biologiska tillgångar	-2
Förändringar till följd av avverkning	-211
Orealiserad förändring av verkligt värde	248
Utgående värden 31 mars 2024	50 721
Avgår tillgångar som innehas för utdelning	0
Redovisat värde 31 mars 2024	50 721

SKOGSTILLGÅNGAR VARAV SKOGSMARK

MSEK

Verkliga värden

Ingående värden 1 januari 2023	42 028
Förvärv av skogsmark	0
Försäljning av skogsmark	-5
Orealiserad förändring av verkligt värde	-1
Utgående värden 31 mars 2023	42 022
Avgår tillgångar som innehas för utdelning	-358
Redovisat värde 31 mars 2023	41 664
Ingående värden 1 januari 2024	49 548
Förvärv av skogsmark	25
Försäljning av skogsmark	-3
Orealiserad förändring av verkligt värde	0
Utgående värden 31 mars 2024	49 570
Avgår tillgångar som innehas för utdelning	0
Redovisat värde 31 mars 2024	49 570

Noter

NOT 3 | Verkligt värde

Följande tabell visar verkligt värde för koncernens tillgångar, skulder och derivat. Tillgångar och derivat värderas till verkligt värde i balansräkningen medan kort- och långfristiga skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde i balansräkningen.

MSEK	Nivå 1		Nivå 2		Nivå 3	
	31 mar 2024	31 dec 2023	31 mar 2024	31 dec 2023	31 mar 2024	31 dec 2023
Tillgångar						
Skogstillgångar						
Biologiska tillgångar	–	–	–	–	50 721	50 673
Skogsmark	–	–	–	–	49 570	49 548
Räntebärande långfristiga fordringar	78	72	–	–		–
Derivatinstrument	–	–	40	28		–
Summa tillgångar	78	72	40	28	100 291	100 221
Skulder						
Långfristiga skulder	–	–	5 764	5 704	–	–
Kortfristiga skulder	–	–	2 823	2 813	–	–
Derivatinstrument	–	–	1	3	–	–
Summa skulder	0	0	8 588	8 520	0	0

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 1

För de finansiella instrument där det finns marknadsnoteringar används aktuella kurser för värdering till verkligt värde.

Värderingstekniker använda för att beräkna verkliga värden i Nivå 2

Kortfristiga skulder (klassning vid anskaffningstillfället) värderas till bokfört värde inklusive upplupen ränta, vilket bedöms vara en god approximation av det verkliga värdet. Verkliga värdet för långfristiga skulder (klassning vid anskaffningstillfället) fastställs med hjälp av värderingsmodeller som till exempel diskontering av framtida kassaflöden till noterade marknadsräntor för respektive löptid. Derivat i nivå 2 består av ränteswapar som redovisas till marknadsvärde eller som säkringsredovisning. Värderingen till verkligt värde av ränteswapar baseras på swapräntor framtagna från ett finansinformationssystem och som omvandlas till en nollkuponkurva vid värderingen. Jämfört med 2023 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 (Finans/ Koncern)

Under januari–mars 2024 har Sveaskog emitterat 1 500 MSEK (1 400) under företagscertifikatprogrammet samt 0 MSEK (0) under MTN-programmet.

Övrig information

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2023 sidorna 45–52. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna bokslutsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande. Ukrainakriget och kriget i Gaza bidrar till fortsatt geopolitisk oro. Effekterna av Ukrainakriget förefaller ha minskat, medan riskerna kopplade till konflikten i Mellanöstern är svårbedömda.

Sveaskog har en stark balansräkning och en god betalningsberedskap. Sveaskog bevakar fortlöpande utvecklingen och utvärderar effekterna löpande.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som beskrivits i årsredovisningen för 2023.

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 24 april 2024

Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Erik Brandsma
Verkställande direktör och koncernchef

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

Kvartalsöversikt för Sveaskogkoncernen

Resultaträkningar, MSEK

Kvartalsöversikt	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4	2022 Q3	2022 Q2
Nettoomsättning	2 170	1 990	1 647	2 075	2 151	2 044	1 733	1 991
Övriga rörelseintäkter	43	16	23	19	35	28	8	13
Rörelsens kostnader	-1 578	-1 767	-1 410	-1 604	-1 585	-1 778	-1 435	-1 604
Avskrivningar och nedskrivningar	-42	-40	-41	-41	-39	-40	-37	-38
Operativt rörelseresultat	593	199	219	449	562	254	269	362
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	-4	5	2	21	2	1	3	19
Resultatandel i intresseföretag	-37	-81	13	14	-6	-28	118	251
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	552	123	234	484	558	227	390	632
Värdeförändring biologiska tillgångar	31	3 436	-86	-279	305	179	107	124
Rörelseresultat	583	3 559	148	205	863	406	497	756
Finansnetto	-68	-60	-63	-56	-47	-41	-36	-25
Resultat före skatt	515	3 499	85	149	816	365	461	731
Skatt	-113	-722	-13	-27	-169	-77	-71	-99
Resultat kvarvarande verksamhet	402	2 777	72	122	647	288	390	632
Resultat från verksamhet som ska utdelas	-	-27	-28	1	-	-	-	-
Resultat	402	2 750	44	123	647	288	390	632

Balansräkningar, MSEK

Kvartalsöversikt	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4	2022 Q3	2022 Q2
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	102 638	102 604	91 390	91 358	91 668	91 411	88 684	88 278
Långfristiga fordringar, räntebärande	78	72	64	51	30	15	5	5
Lager	769	693	656	596	716	649	635	573
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	2 474	2 052	2 226	2 010	2 032	1 879	2 237	1 902
Likvida medel och räntebärande fordringar	689	538	1 024	1 189	1 072	799	560	1 475
Tillgångar som innehas för utdelning	-	-	619	653	651	627	-	-
Summa tillgångar	106 648	105 959	95 979	95 857	96 169	95 380	92 121	92 233
Eget kapital	74 174	73 808	65 775	66 366	66 820	66 192	63 027	62 611
Räntefria skulder	23 591	23 288	21 670	20 941	20 887	20 817	20 801	20 512
Räntebärande skulder	8 883	8 863	8 412	8 418	8 333	8 247	8 293	9 110
Skulder för tillgångar som innehas för utdelning	-	-	122	132	129	124	-	-
Summa eget kapital och skulder	106 648	105 959	95 979	95 857	96 169	95 380	92 121	92 233

Nyckeltal

Finansiella nyckeltal	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4	2022 Q3	2022 Q2
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,12	0,12
Justerat operativt kapital (exkl. uppskj. skatt), MSEK ¹⁾	42 443	42 179	39 280	39 813	40 385	39 850	39 275	38 917
Avkastning på justerat operativt kapital, % ²⁾	3,3	3,3	3,8	4,1	4,5	4,9	5,6	5,9
Justerat operativt kapital exkl. kapitalandel intresse.bol. (och uppskj. skatt), MSEK	41 180	40 849	37 908	38 417	38 749	38 189	37 561	37 301
Avkastning på justerat operativt kapital exkl. intressebolag, % ²⁾	3,6	3,6	3,9	4,1	3,8	3,6	3,8	3,7
Soliditet, %	70	70	69	69	69	69	68	68
Avkastning eget kapital, % ²⁾	4,7	5,1	1,7	2,2	3,0	3,1	2,6	2,8
Kapitalomsättningshastighet, operativt kapital, ggr	0,11	0,10	0,11	0,11	0,11	0,11	0,10	0,11
Räntetäckningsgrad, ggr ²⁾³⁾	4,9	5,3	6,4	8,2	11,1	14,5	18,3	19,5
Rörelsemarginal, %	26,8	178,8	9,0	9,9	40,1	19,9	28,7	38,0
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 117	8 253	7 324	7 177	7 231	7 433	7 728	7 630
Genomsnittlig ränta i låneportfölj, %	3,16	2,95	2,67	2,49	2,37	1,19	0,95	0,77
Genomsnittlig räntebindning netto, månader	25	24	24	23	23	24	25	26

Övriga nyckeltal	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4	2022 Q3	2022 Q2
<i>Investeringar, MSEK</i>								
Företagsförvärv och investeringar i aktier	38	106	51	21	3	-	-	-
Övriga investeringar	63	535	75	60	37	44	188	31
<i>Personal</i>								
Antal anställda vid periodens utgång	816	804	780	769	752	739	727	716
Medelantal anställda	877	880	837	861	815	810	773	806

¹⁾ I justerat operativt kapital exkluderas markvärdet och den uppskjutna skatt som belöper på den.

²⁾ Rullande 12 månader.

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

Alternativa nyckeltal och definitioner

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Efter som 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 2023– mar 2024	Apr 2022– mar 2023	Helår 2023
Årets resultat	3 316	1 957	3 562
Eget kapital IB	66 820	63 233	66 192
Eget kapital UB	74 174	66 820	73 808
Genomsnittligt eget kapital (IB + UB)/2	70 497	65 027	70 000
Årets resultat	3 316	1 957	3 562
Dividerat med genomsnittligt eget kapital	70 497	65 027	70 000
= Avkastning på eget kapital, %	4,7%	3,0%	5,1%

Avkastning på justerat operativt kapital

Definition: Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar exklusive realisationsvinster fastighetsförsäljning, dividerat med genomsnittligt justerat operativt kapital, exklusive uppskjuten skatt.

Kommentar: Detta är ett av Sveaskogs finansiella mål, målet är att avkastningen skall uppgå till minst 2,5 procent i genomsnitt. Målet speglar avkastningen på Sveaskogs operativa verksamhet utan påverkan av skogsvärdering och tillfälliga fastighetsförsäljningar.

Avkastning på justerat operativt kapital	Apr 2023– mar 2024	Apr 2022– mar 2023	Helår 2023
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	1 393	1 807	1 399
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	-24	-25	-30
Delsumma	1 369	1 782	1 369
Justerat operativt kapital IB	40 385	38 905	39 850
Justerat operativt kapital UB	42 443	40 385	42 179
Genomsnittligt justerat operativt kapital (IB + UB)/2	41 414	39 645	41 015
Delsumma enligt ovan	1 369	1 782	1 369
Dividerat med genomsnittligt justerat operativt kapital	41 414	39 645	41 015
= Avkastning på justerat operativt kapital, %	3,3%	4,5%	3,3%

Avkastning på justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag

Definition: Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar exklusive realisationsvinster fastighetsförsäljning och kapitalandel i intressebolag dividerat med genomsnittligt justerat operativt kapital, exklusive kapitalandel i intressebolag och uppskjuten skatt.

Kommentar: Detta är ett av Sveaskogs finansiella mål, målet är att avkastningen skall uppgå till minst 2,5 procent i genomsnitt. Målet speglar avkastningen på Sveaskogs operativa verksamhet exklusive kapitalandel i intressebolag utan påverkan av skogsvärdering och tillfälliga fastighetsförsäljningar.

Avkastning på justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag	Apr 2023– mar 2024	Apr 2022– mar 2023	Helår 2023
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	1 393	1 807	1 399
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	-24	-25	-30
Avgår kapitalandel i intressebolag	91	-335	60
Delsumma	1 460	1 447	1 429
Justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag IB	38 749	37 251	38 189
Justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag UB	41 180	38 749	40 849
Genomsnittligt justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag (IB + UB)/2	39 965	38 000	39 519
Delsumma enligt ovan	1 460	1 447	1 429
Dividerat med genomsnittligt justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag	41 180	38 749	39 519
= Avkastning på justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag, %	3,6%	3,8%	3,6%

Alternativa nyckeltal och definitioner

Justerat operativt kapital

Definition: Balansomslutningen exklusive räntebärande tillgångar, skattefordringar, tillgångar som innehas för försäljning och markvärdet minus ej räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder (utom delen på markvärdet), allt beräknat vid periodens/årets slut. Nyckeltalet beräknas inklusive och exklusive kapitalandel i intressebolag.

Kommentar: Sveaskog beräknar justerat operativt kapital för nyckeltalen avkastning på justerat operativt kapital före och efter kapitalandel i intresseföretag och genomsnittligt justerat operativt kapital.

Justerat operativt kapital	Mar 2024	Mar 2023	Helår 2023
Övriga skulder och avsättningar	709	652	518
– varav skatteskulder	205	271	110
– varav övriga skulder och avsättningar	504	381	408
Balansomslutning	106 648	96 169	105 959
Avgår räntebärande tillgångar (likvida medel)	–689	–1 072	–538
Avgår räntebärande fordringar (långfristiga)	–78	–30	–72
Avgår skattefordringar	–134	–72	–82
Avgår övriga skulder och avsättningar (långfristiga)	–21 707	–19 277	–21 679
Avgår leverantörsskulder	–1 175	–958	–1 090
Avgår övriga skulder och avsättningar (kortfristiga)	–504	–381	–408
= Operativt kapital, MSEK	82 361	74 379	82 090
Återläggning markvärde	–49 570	–41 664	–49 548
Återläggning markvärde för tillgångar som ska utdelas	0	–358	–
Uppskjuten skatt hänförligt till markvärde	9 652	7 956	9 637
Uppskjuten skatt hänförligt till markvärde för tillgångar som ska utdelas	0	72	–
= Justerat operativt kapital, MSEK	42 443	40 385	42 179
Avgår kapitalandel i intressebolag	–1 263	–1 636	–1 330
= Justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag, MSEK	41 180	38 749	40 849

Kapitalomsättningshastighet

Definition: Nettoomsättning dividerad med genomsnittligt operativt kapital.

Nettoskldsättningsgrad

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

Kommentar: Nettoskldsättningsgrad är ett av Sveaskogs finansiella mål, målet är att ligga i spannet 0,05–0,30. Sveaskog anser att nyckeltalet speglar möjligheten till utdelning och genomförande av strategiska investeringar samt bedöma koncernens möjlighet att leva upp till finansiella åtaganden.

Nettoskldsättningsgrad	Mar 2024	Mar 2023	Helår 2023
Räntebärande nettoskuld	8 117	7 231	8 253
Dividerad med eget kapital	74 174	66 820	73 808
= Nettoskldsättningsgrad, ggr	0,11	0,11	0,11

Operativt rörelseresultat

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

Kommentar: Det operativa rörelseresultatet utgör resultatet från koncernens operativa kärnverksamheter, där den absolut övervägande delen utgör skogsrörelsen med köp och försäljning av timmer, massaved, flis och biobränsle. Intresseföretag redovisas i koncernresultaträkningen utanför det operativa rörelseresultatet på grund av att de inte utgör koncernens operativa kärnverksamheter.

Resultat per aktie (definierat enligt IFRS)

Definition: Periodens/årets resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

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 nettoskldsättningsgrad.

Räntebärande nettoskuld	Mar 2024	Mar 2023	Helår 2023
Räntebärande tillgångar (likvida medel & långfristig fordran)	767	1 102	610
Räntebärande skulder och avsättningar (långfristiga)	–5 842	–4 700	–5 848
Leasingskulder, långfristiga	–139	–91	–128
Räntebärande skulder (kortfristiga)	–2 854	–3 508	–2 841
Leasingskulder, kortfristiga	–49	–34	–46
= Räntebärande nettoskuld, MSEK	–8 117	–7 231	–8 253

Alternativa nyckeltal och definitioner

Räntetäckningsgrad

Definition: Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar exklusive 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 2023– mar 2024	Apr 2022– mar 2023	Helår 2023
Finansiella poster i resultaträkningen	-247	-149	-226
– varav finansiella intäkter	39	13	39
– varav finansiella kostnader	-286	-162	-265
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	1 393	1 807	1 399
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	-24	-25	-30
Tillkommer finansiella intäkter	39	13	39
Delsumma	1 408	1 795	1 408
Delsumma enligt ovan	1 408	1 795	1 408
Dividerat med finansiella kostnader	286	162	265
= Räntetäckningsgrad, ggr	4,9	11,1	5,3

Rörelsemarginal

Definition: Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar

Kommentar: Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar är rörelseresultat före beräkning av den skogliga tillväxten enligt IAS 41 och avverkningen under året.

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 finansierade med eget kapital och indikerar hur känsligt bolaget är för ränteförändringar.

Soliditet	Mar 2024	Mar 2023	Helår 2023
Eget kapital	74 174	66 820	73 808
Dividerat med balansomslutningen	106 648	96 169	105 959
= Soliditet, %	70%	69%	70%

Definitioner

Gallringsstyrka. Detta index fokuserar på kvaliteten i gallring och anger hur stor andel av den totala gallrade arealen som är kvalitetsmässigt godkänd.

Röjningsindex. Indexet består av två komponenter med lika stor vikt: kvaliteten på utförd röjning (godkänd areal) samt utförd areal i förhållande till plan för året.

Omstart skadad ungskog. Indexet visar antal ha i Norr- och Västerbotten som Sveaskog ur ett skogligt perspektiv fått starta om.

Andel fossilfritt drivmedel egna lag. Indexet anger hur stor andel fossilfritt drivmedel som Sveaskog använt i sina egna avverkningslag.


Naturvårdande skötsel. Indexet visar antalet ha där Sveaskog gör åtgärder i naturskog och kulturpräglad skog som syftar till att bevara och gynna den biologiska mångfalden.

Naturvårdsbränning. Indexet visar antalet ha där naturvårdsbränning utförts, som är en planerad och anlagd brand för att i naturvårdssyfte efterlikna naturlig brand.

Återställda våtmarker. Indexet anger antalet våtmarker som återställts genom restaurering.

Omsättning övriga markaffärer. Omsättning övriga markaffärer består främst av intäkter från jakt, fiske, vindkraft, solenergi och berg och grus.

Kommande rapporter

	Delårsrapport april–juni 2024	17 juli 2024
	Delårsrapport juli–september 2024	25 oktober 2024
	Bokslutskommuniké 2024	29 januari 2025

 [Länk till rapportarkiv på sveaskog.se](#)

Kontakt

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

Claes Rasmuson, CFO,
tel. 010-471 80 20

Sveaskog AB, Stockholm
Wallingatan 2
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