



Landshypotek Bank

Investerarrapport: **Gröna obligationer**

17 maj 2022

Denna rapport har tagits fram inom ramen för Landshypotek Banks gröna ramverk som publicerades den 24 april 2018. Rapporten är den fjärde i ordningen.

Stockholm den 17 maj 2022

Per Lindblad
Vd

Martin Kihlberg
Hållbarhetschef

Emitterade obligationer – korta fakta

Emissionsdatum: 25 maj 2018

Löptid: 5 år

Emissionsvolym: 5,25 mdkr

Förfallodatum: 25 maj 2023

Typ av obligation: säkerställd obligation

Kupong: 0,75 %

ISIN: XS1824244807

Emissionsdatum: 18 nov 2019 (3 mdkr)/18 nov 2020 (2,5 mdkr)

Löptid: 6 år

Emissionsvolym: 5,5 mdkr

Förfallodatum: 18 nov 2025

Typ av obligation: säkerställd obligation

Kupong: 0,615%

ISIN: SE0011870021

Skogslingo

Biomass Expansion Factor (BEF) = Omvandlingstal för att bestämma totalbiomassa uttryckt i torr vikt.

Bonitet = Markens naturliga virkesproducerande förmåga. Uttrycks i m³sk/ha/år.

Carbon Fraction (CF) = Kolhalten i torr ved.

FSC = Forest Stewardship Council

PEFC = Programme for the Endorsement of Forest Certification

Skogskubikmeter (m³sk) = Enhet som visar skogsbeståndets virkesvolym och inkluderar hela stammen ovanför normal stubbhöjd. Grenar, stubbar och rötter ingår inte.

Uttryck av koldioxideffekten: Det finns två koldioxid-effekter genom denna obligation – en reducerande och en undvikande. När skogen växer lagras koldioxid in och mängden koldioxid från atmosfären reduceras. Vid avverkning och när skogsråvara ersätter annat material minskar koldioxidutsläppen och koldioxidutsläpp undviks och lagras in genom substitution.

Virkesförrådsförändring netto = Förändring av det stående virkesförrådet i m³sk, det vill säga tillväxt minus avverkning.

Landshypoteks gröna ramverk

I maj 2018 emitterade Landshypotek Bank sin första gröna säkerställda obligation, utgiven i svenska kronor. Under 2019 emitterade banken ytterligare en grön säkerställd obligation som sedan fylldes på under 2020. Vid dagen för denna rapport har Landshypotek emitterat två gröna obligationer. Båda är säkerställda och finansierar i sin helhet svenskt hållbart skogsbruk. Den emitterade volymen uppgår till sammanlagt 10,75 miljarder kronor. Den underliggande skogen i tillgångsmassan utgör cirka 560 000 hektar vilket motsvarar en yta lika stor som Gotland, Öland, Orust och Tjörn tillsammans.

Landshypotek tog under våren 2018 fram sitt gröna ramverk för att kunna emittera gröna obligationer. Ramverket är granskat och genomlyst av det oberoende klimat- och miljöforskningsinstitutet CICERO som gav det högsta betyget, "Dark Green". Under ramverket kan Landshypotek emittera såväl säkerställda som icke-säkerställda obligationer. De medel som Landshypotek erhåller från gröna obligationer ska användas till att finansiera hållbart skogsbruk, förnybar energi eller energieffektiva byggnader.

Denna rapport avser enbart återrapportering kring underliggande projekt som uppfyller ramverkets kriterier för hållbart skogsbruk. Rapporten inkluderar likt tidigare år även överskjutande tillgångsmassa som säkerställer att tillgångsvärdet överstiger emitterad volym. Den totala tillgångsmassan uppgår till 11,2 mdkr.

För skogen sedan 1836

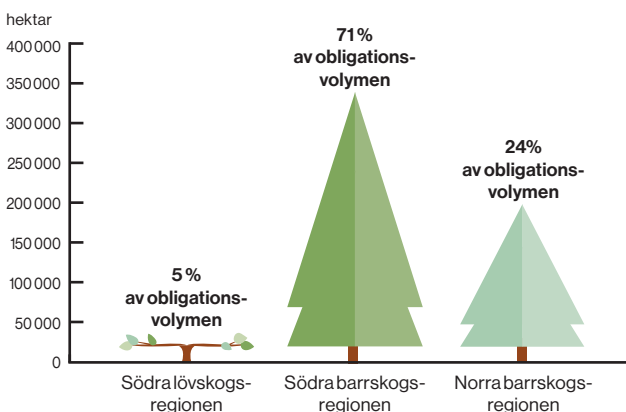
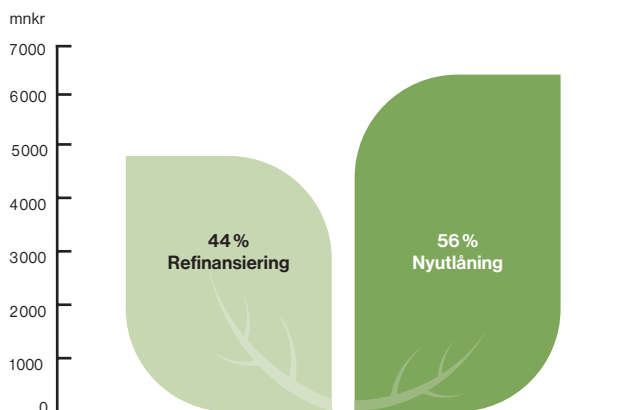
Landshypotek har finansierat svenskt skogsbruk sedan 1836. Banken ägs av Landshypotek Ekonomisk Förening där bankens lånekunder inom jord och skog är medlemmar och därigenom äger banken. All vinst från banken återinvesteras i banken eller delas ut till föreningens medlemmar – Sveriges jord- och skogsbrukare. Att som första aktör 2018 ge ut en grön säkerställd obligation som bygger på de svenska skogarna var unikt och helt i linje med Landshypoteks verksamhet att på allvar bidra till ett hållbart samhälle utifrån det som människor gör med sitt företagande runt om i landet – varje dag.

” Skogen fortsätter att växa. Det svenska hållbara skogsbruket har fortsatt att bidra till en klimatnytta. Det är fantastiskt att Landshypotek Bank kan bidra till skogens klimatnytta genom våra gröna obligationer.

Martin Kihlberg, Hållbarhetschef Landshypotek Bank

En växande skog gör nytta

En växande skog binder koldioxid från atmosfären. Ju mer skogen växer desto mer koldioxid lagras. Den sammanlagda nettotillväxten på de fastigheter som finansierats av de gröna obligationerna beräknas till 978 000 skogskubikmeter det senaste året. Det motsvarar ett årligt koldioxidupptag samt substitutionsnytta på cirka **2,75 miljoner ton CO₂**. Det innebär att för varje 1 miljon kronor som har investerats i obligationen har cirka 260 ton CO₂ lagrats in och undvikits. Siffrorna inkluderar substitutionseffekt men beaktar inte belåningsgrad. För mer information och detaljer om beräkningar, se avsnitt *Beräkningar för tillväxt och klimatnytta*.



Volymfördelningen för den underliggande tillgångsmassan mellan de tre regionerna – Södra lövskogsregionen 0,5 mdkr, Södra barrskogsregionen 8,0 mdkr och Norra barrskogsregionen 2,7 mdkr.

13,4 % av Landshypotek Banks emitterade säkerställda obligationer är gröna

12,6 % av Landshypotek Banks sammanlagda emitterade seniora och säkerställda obligationer är gröna

260 ton CO₂ har lagrats in och undvikits per investerad miljon kronor

Samtliga data per 2022-03-31

Hållbarhetsmålen



Mål 13. Bekämpa klimatförändringarna

Delmål 13.1: Stärka motståndskraften mot och förmågan till anpassning till klimatrelaterade faror och naturkatastrofer i alla länder.



Landshypoteks bidrag: Ett hållbart skogsbruk både binder koldioxid och kan ersätta fossila bränslen som används till såväl energi som drivmedel och andra produkter. Det innebär att såväl koldioxidhalten i atmosfären som utsläppen av växthusgaser minskar och därigenom stärks motståndskraften mot och förmågan till anpassning till klimatrelaterade faror och naturkatastrofer. Genom målen med en viss andel lövskogsinslag som banken har i sina kriterier i det gröna ramverket ökar också motståndskraften i den enskilda skogen mot naturkatastrofer som bränder, stormar och skadeangrepp.



Mål 15. Ekosystem och biologisk mångfald

15.1: Bevara, återställa och hållbart använda ekosystem på land och i sötvatten och deras ekosystemtjänster, särskilt skogar, våtmarker, berg och torra områden, i enlighet med de skyldigheter som anges i internationella överenskommelser.

15.2: Främja genomförandet av hållbart brukande av alla typer av skogar, stoppa avskogningen, återställa utarmade skogar och kraftigt öka nybeskogningen och återbeskogningen i hela världen.



Landshypoteks bidrag: Skogsvårdslagen fastslår att skogen är en förnybar resurs som ska skötas så att den uthålligt ger en god avkastning, samtidigt som hänsyn ska tas till naturen, kulturmiljön, rennärings och andra intressen. I lagen framgår också en skyldighet att återplantera efter avverkning. I bankens ramverk finns, utöver krav på att kunder ska följa lagen, även bland annat krav på att det ska finnas en grön skogsbruksplan, att det sätts av minst fem procent till naturskyddsåtgärder samt att det finns mål med en viss andel lövskogsinslag. Skogen kan även vara certifierad genom FSC/PEFC vilka sätter upp minst motsvarande krav. Genom dessa åtgärder främjas att skogen brukas på ett mer långsiktigt hållbart sätt och i enlighet med de internationella överenskommelser som har implementerats i svensk lagstiftning.

Urvalsprocessen av gröna tillgångar

Landshypotek Bank har en grön kommitté som beslutar vilka tillgångar som kan finansieras av gröna obligationer utgivna under ramverket. Den gröna kommittén har haft tolv möten efter att den första obligationen emitterades för att besluta om gröna tillgångar. Amortering och lösen sker löpande under året varför det är av vikt att kommittén sammanträder för att kontinuerligt säkerställa att volymen gröna tillgångar hänförliga till obligationerna vid var tid överstiger obligationsvolymerna. Per den 31 mars 2022 var volymen gröna tillgångar kopplade till obligationerna 11,16 miljarder kronor eller 2 718 underliggande fastigheter, till sin helhet hållbart skogsbruk.

Granskning

Enligt ramverket ska Landshypoteks oberoende kreditriskavdelning minst årligen bland annat granska allokeringen av likviden från bankens gröna obligationer sker i enlighet med ramverket. För 2022 års rapport har granskningen inriktats på att kontrollera att underliggande säkerheter uppfyller kriterierna i ramverken. Kontrollen visar att säkerheterna uppfyller kraven men att det vid

enstaka stickprov föreligger datakvalitetsbrister där information om lånen inte finns tillgänglig på ett strukturerat sätt. De brister som har identifierats kommer banken att arbeta vidare med.

Vikten av ett hållbart skogsbruk – för tillväxt och klimatnytta

Den globala uppvärmningen är en av vår tids största utmaningar. Den växande skogen har en viktig roll för att motverka klimatförändringen. 30 procent av jordens yta är täckt av skog. Skogen är en nyckel för att ställa om till ett fossilfritt samhälle då den utgör en naturlig del i kolets kretslopp och absorberar koldioxid från atmosfären. I Sverige täcker skogen närmare två tredjedelar av den totala landarealen och skogen ses som en nationell tillgång och resurs. Med anledning av dess betydelse och storlek, är det av vikt att skogen brukas och sköts hållbart med ett långsiktigt perspektiv. Detta för att hålla tillväxten i skogarna hög, samtidigt som den biologiska mångfalden bevaras och det naturligt varierade landskapet bibehålls.

Fotosyntesen – funktion och effekt

Fotosyntesen är den naturliga process i naturen där växter tar upp koldioxid från atmosfären för att sedan omvandlas till energi. En del av koldioxiden återgår direkt via respiration men en stor del allokeras i växten/trädet. Samtidigt som trädet växer allokeras även en del kol ner i marken via rötterna. Genom ett aktivt brukande av skogen och skötsel blir tillväxten högre och därmed även kolinlagringen vilket i sig resulterar i en högre klimatnytta. Vid avverkning av skog tas skogsråvara ut för vidare konsumtion. Skogsråvara har många olika användningsområden och kolet som lagrats in kan återgå direkt till atmosfären vid förbränning, men även lagras in i till exempel byggnader. Ersätter skogsråvara dessutom ett annat fossilt material eller ett material där energianvändningen är mycket stor vid utvinning av materialet, uppkommer en substitutionsnytta. Substitutionsnyttan är ofta större än den primära nyttan som uppkommer vid kolinlagringen vid tillväxten i skogen, men svår att beräkna exakt då det kräver information om vilka produkter som tillverkas och vilken livslängd de har samt vilket material de ersätter. Ett genomsnittligt värde på substitutionseffekten i Sverige ligger på cirka 470 kg CO₂/skördad m³sk¹.

En växande skog binder koldioxid från atmosfären. Ju mer skogen växer desto mer koldioxid lagras, vilket även innebär att upptaget från den svenska skogen varierar beroende på var i Sverige skogen finns. Boniteten, det vill säga markens naturliga virkesproducerande förmåga, avgörs av markens jordmån, klimat, fuktighetsförhållande och exposition. Boniteten uttrycks i skogskubikmeter per hektar och år. I Sverige finns det stora geografiska skillnader i boniteten, från 12 m³sk/ha/år i söder till 2 m³sk/ha/år i norr.

1. Lundmark, T., Bergh, J., Hofer, P., Lundström, A., Nordin, A., Poudel, B.C., Sathre, R., Taverna, R., och Werner, F. (2014) Potential Roles of Swedish Forestry in the Context of Climate Change Mitigation, *Forests* 2014, 5(4),557-578.



Beräkningar för tillväxt och klimatnytta

Inom ramen för denna rapportering har platsen för skogsfastigheterna, som finansierats och refinansierats av bankens gröna obligationer, delats in i tre geografiska områden – södra lövskogsregionen (10,8 m³sk/ha/år), södra barrskogsregionen (8,2 m³sk/ha/år) och norra barrskogsregionen (4,4 m³sk/ha/år). Baserat på skogsdata 2021 från Sveriges Lantbruksuniversitets Riksskogstaxering har medelboniteten för de tre zonerna fastställts. Medelboniteten har därefter använts som tillväxttal för beräkning av virkesförrädsförändringen. Tillväxten har beräknats för ett helt år även om emissionsdatumet varierar under året.

För att beräkna den kolinbindning som skett i de av Landshypotek finansierade skogsfastigheterna har följande formel använts:

Total kolinbindning (ton) = virkesförrädsförändring (m³sk) x BEF x CF

BEF (Biomass Expansion Factor) = omvandlingstal för att bestämma totalbiomassa uttryckt i torrsvikt

CF (Carbon Fraction) = kolhalten i torr ved

För beräkningarna har BEF satts till 0,75² vilket är ett vägt medeltal mellan tall och gran och CF har satts till 0,51³. För att omvandla kolinbindningen till koldioxidinbindning har följande formel använts:

Total koldioxidinbindning (ton) = kolinbindning (ton) x (CO₂-molekylens vikt/C-molekylens vikt)

Under 2021 ökade virkesförrådet i de finansierade projekten med cirka 3,9 miljoner m³sk (6 procent av tillväxten sker i södra lövskogsregionen, 72 procent i södra barrskogsregionen och 22 procent i norra barrskogsregionen). Vid ett antagande om att 75 procent av den växande skogen avverkas och ersätter andra material uppstår en substitutionsnytta på 1 379 000 ton i undvikna koldioxidutsläpp. Samtidigt ger den kvarvarande skogen ett netto-koldioxidupptag på 1 372 000 ton.

Projektens genomsnittliga belåningsgrad är 0,37 vilket innebär att 1,04 miljoner ton CO₂ är ett direkt resultat av finansieringen och indirekt 2,75 miljoner ton CO₂ (där hela skogsbeståndet inkluderas i beräkningen). Beräkningarna är gjorda baserade på bonitet, det vill säga tillväxten när medeltillväxten kulminerar.

2. Lehtonen, Aleksi & Mäkipää, Raisa & Heikkinen, Juha & Sievänen, Risto & Liski, Jari. (2004). Biomass expansion factors (BEFs) for Scots pine, Norway spruce and birch according to stand age for boreal forests. *Forest Ecology and Management*. 188. 211-224. 10.1016/j.foreco.2003.07.008.
3. 2006 IPCC guidelines for National Greenhouse Gas Inventories.

Två röster om
Hållbart skogsbruk





Län: Västerbottens län
Kommun: Skellefteå kommun
Produktiv skogsmark: 135 ha
Bonitet: 4,0 m³sk per ha
Tillväxt: 5,0 m³sk per ha
Beräknad klimatnytta: 475 ton CO₂ per år (klimatnyttan är beräknad enligt samma modell som för hela portföljen, dock har den verkliga tillväxten enligt aktuell skogsbruksplan och inte markens bonitet använts som tillväxtfaktor).

Skogens fördelning på målklasser:
P/PG – Produktionsmål med miljöhänsyn: 127,7 ha
NS – Naturvårdsmål med skötsel: 5,7 ha
NO – Naturvårdsmål, orört: 1,6 ha
Skogsbruksplan: uppdaterad år 2020

Återbesök i skogen utanför Burträsk

Vi har återigen haft kontakt med Beatrice Wikman som tillsammans med sin man Marcus förvaltar en skogsfastighet utanför Burträsk. Skogen har alltid varit en stor del av Beatrice liv och ett intresse som hon och hennes man delar vilket även syns i arbetet de tillsammans lägger på sin skog. Under 2018 certifierade de skogen enligt PEFC och de arbetar aktivt efter skogsbruksplanen för att säkerställa att skogen sköts och förvaltas på bästa möjliga sätt.

Beatrice, vad gjordes under vintern och våren 2021?

– Under vintern jobbade vi helg efter helg med att ta reda på vindfällan i skogen. Vi apterade träden direkt i skogen genom att på egen hand kapa stammar till stockar och köra ut dem från skogen. Som vanligt jobbar vi alltid tillsammans vid dessa moment i skogen av säkerhetsskäl. Jag tror vi plockade ut ca 60 kubikmeter virke som vi sålde och ett rejält vedlass hem till huset. På våren plockade vi grankottar och vårt experiment med fröklängning fortsätter vilket är väldigt roligt.

Vad gjorde ni under sommaren?

– Vi inventerade en stor del av våra skogsdiken och Marcus rensade de som var igensatta. Vi markberedde ca 5 hektar genom harvning. Just valet av harvning kändes bäst med tanke på den mineralrika jorden. På lite drygt en hektar så markberedde vi genom högläggning istället. Samtidigt anmälades och utfördes skyddsdikning. På marken ska vi sätta granplantor men även granfrön som vi sätter på egen hand.

Vad gjorde under hösten och vintern?

– Vi har tillsammans med en skogsinspektör lagt upp en plan för kommande gallringar i bestånd G1, G2 och S1 – dvs de gallringsbara och slutavverkningsbara bestånden. Några av de större åtgärderna enligt planen är att anlägga två nya traktorvägar och underbjörja de avdelningar som ska gallras. Sent på hösten röjdes två avdelningar med G1 och vi passade på att underbjörja och röja skogsvägen till avdelningarna. Strax innan jul så högg vi några lass med ved innan det kom för mycket snö.

Vad tror du om skogsåret 2022 och vilka möjligheter och utmaningar ser du under de kommande åren?

– Vi kommer som vanligt att jobba vidare efter vår skogsbruksplan. Vi har även köpt en egen bandgrävare anpassad för skogsarbeten för att få en bättre kostnadseffektivitet. Jag jobbar även för att få in mer löv i vår skog (mer än bara björk och asp) för att undvika monokulturer och gynna den biologiska mångfalden. På samma spår, även om det ligger utanför skogsbruket, har jag planer på att anlägga en blomsteräng för att ytterligare värna den biologiska mångfalden med de nyttodjur som kommer med den, vilket jag tror kan göra gott även för skogen.

– Jag tror att efterfrågan på svensk skogsråvara kommer att öka. Vi ser en ökad inflation och kraftigt ökade kostnader och frågan är i vilken takt virkespriserna kommer att hänga med. Vi har flertalet gallringsbara avdelningar som i dagens läge inte är lönsamma att gallra med maskin, så vi kommer säkert behöva göra mer på egen hand.

Beatrice, vi har haft förmånen att följa dig och ert skogsbruk under flera års tid, är det något särskilt som du vill lyfta fram från de senaste åren som du är extra stolt över?

– Jag tycker att mitt och Marcus samarbete i skogen och vårt sätt att sköta vår fastighet är det som jag är mest stolt över. Vi har fått chansen att förverkliga våra visioner om ett mer hållbart och varierat skogsbruk och det känns fantastisk roligt och värdefullt.



Län: Västmanlands Län

Kommun: Sala

Produktiv skogsmark: 213,7 hektar

Bonitet: 7,9 m³/sk

Klimatnytta: 865 ton CO₂ per år

Målklasser:

P/PG – produktion med generell naturhänsyn: 201,4 ha

NS – naturvård skötselkrävande: 4,9 ha

NO – naturvård orört: 7,5 ha

Skogsbruksplan: uppdaterad år 2020

Ett exempel på hållbart skogsbruk utanför Sala

Göran Carlsson bor på en gård några kilometer norr om Sala tillsammans med sin familj. Tillsammans med växtodling på 600 hektar bedriver Göran skogsbruk. Görans skog är en av många fastigheter som utgör tillgångsmassan för Landshypotek Banks gröna obligationer. Görans skog är ett bra exempel på det långsiktiga och hållbara skogsbruket som banken vill bidra till genom sina gröna obligationer.

Ett långsiktigt engagemang för skogen och naturen

Skogsbruk och sågverksamhet har varit ett naturligt inslag på gården sedan Görans farfar köpte den för snart 100 år sedan. Den senaste skogsfastigheten förvärvade Göran under 2020 men konsekvenser av tidigare händelser utanför Görans kontroll är fortfarande närvarande. Under 2018 drabbades fastigheten av en rejäl skogsbrand och tre hektar fin skog försvann bokstavligen upp i rök. Göran noterade att det finns tallar som överlevde skogsbranden men tyvärr inte av sådan kvalitet som får levereras till skogsindustrin. Därför avser Göran att såga tallarna själv med sina egna maskiner. Ett återkommande inslag i Görans skogsägande är att han gör mycket att jobbet själv och med sina egna maskiner.

Under skogsbranden drabbades kommunens intilliggande skogsmarker ännu hårdare. Kommunen har därefter haft svårt att hinna med att få bort alla skadade träd, vilket har varit mummia för granbarkborren. Efter branden blev träden rejält försva-

gade och angreps av granbarkborren, vilket tyvärr även spred sig till några av Görans skiften.

Arbete i skogen under 2021

Skogen är en långsiktig investering och överlag har Görans skog vuxit bra under 2021. Under 2021 fick Göran ta bort ett antal mogna granar som hade drabbats av granbarkborre. Dessutom har Göran även gallrat med sin egna maskin för att skapa bättre förutsättningar för andra träd på fastigheten. Göran valde också att avverka gran "för tidigt" som hade planterats på tallmark. Val av trädslag är viktigt för ett långsiktigt och hållbart skogsbruk och Göran återplanterade tall på tallmarken. Resultatet av Görans arbete kommer förhoppningsvis att synas under de kommande åren.

Mer information om bankens gröna obligationer och ramverk hittar du på
www.landshypotek.se/om-landshypotek/hallbarhet/gron-upplaning

