



Landshypotek Bank

Investerarrapport: **Gröna obligationer**

17 maj 2023

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

Stockholm den 17 maj 2023

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.

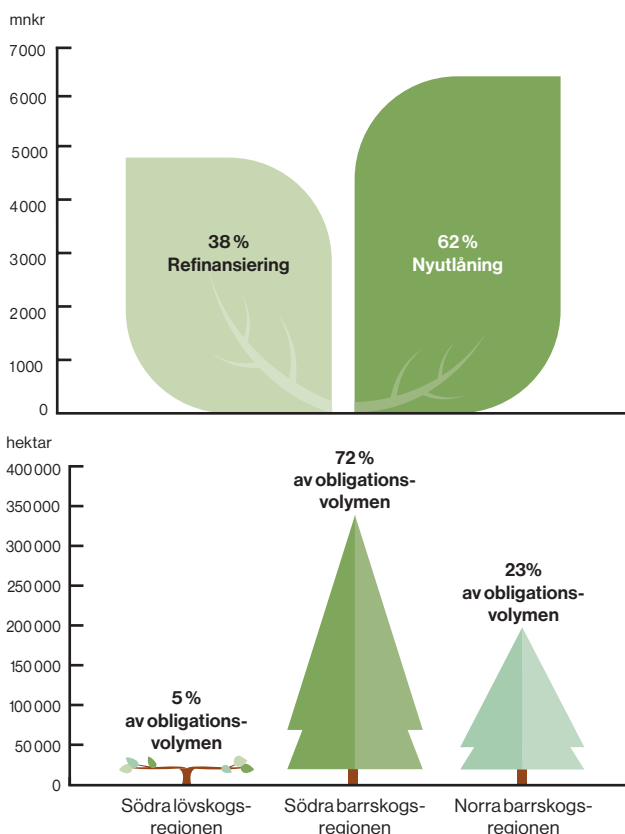
Virkesförrådsförändring netto = Förändring av det stående virkesförrådet i m³sk, det vill säga tillväxt minus avverkning.

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. Båda är säkerställda och finansierar i sin helhet svenskt hållbart skogsbruk. I april 2023 emitterade Landshypotek Bank en ny grön säkerställd obligation som också finansierar i sin helhet svenskt hållbart skogsbruk. Föreliggande rapport avser endast effekten av de två första gröna obligationerna. Den emitterade volymen för dessa två gröna obligationer uppgår till sammanlagt 10,75 miljarder kronor. Den underliggande skogen i tillgångsmassan utgör över 510 000 hektar vilket motsvarar en yta lika stor som Dalsland och Öland tillsammans. Rapportering avseende den gröna obligationen som emitterades i april 2023 kommer att ske först i maj 2024.

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 11,5 mdkr.



Volymfördelningen för den underliggande tillgångsmassan mellan de tre regionerna – Södra lövskogsregionen 0,5 mdkr, Södra barrskogsregionen 8,3 mdkr och Norra barrskogsregionen 2,7 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.

” Det svenska hållbara skogsbruket fortsätter att bidra med sin klimatnytta även i svåra ekonomiska tider. Vi på Landshypotek Bank är glada över att det finns ett så stort intresse från investerare för bankens gröna obligationer och därmed för det svenska hållbara skogsbruket.

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 cirka 789 000 skogskubikmeter det senaste året. Det motsvarar ett årligt koldioxidupptag samt substitutionsnytta på cirka **2,59 miljoner ton CO₂**. Det innebär att för varje 1 miljon kronor som har investerats i obligationen har cirka 240 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* och *Utveckling sedan förra årets rapport*.



12,8% av Landshypotek Banks emitterade säkerställda obligationer är gröna

12,0% av Landshypotek Banks sammanlagda emitterade seniora och säkerställda obligationer är gröna

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

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 överenskomelser.

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 överenskomelser 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 sexton 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 2023 var volymen gröna tillgångar kopplade till obligationerna 11,5 miljarder kronor eller cirka 2 700 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 2023 års rapport har granskningen inriktats på att kontrollera att underliggande säkerheter uppfyller kriterierna i ramverket. Kontrollen visar att det vid enstaka stickprov föreligger vissa brister 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 11 m³sk/ha/år i söder till 3 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 (8,3m³sk/ha/år) och norra barrskogsregionen (4,4 m³sk/ha/år). Baserat på skogsdata 2022 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 torr vikt

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 2022 ökade virkesförrådet i de finansierade projekten med cirka 3,9 miljoner m³sk (6 procent av tillväxten sker i södra lövskogsregionen, 73 procent i södra barrskogsregionen och 21 procent i norra barrskogsregionen). Vid ett antagande om att 80 procent av den växande skogen avverkas och ersätter andra material uppstår en substitutionsnytta på 1 483 000 ton i undvikna koldioxidutsläpp. Samtidigt ger den kvarvarande skogen ett netto-koldioxidupptag på 1 106 000 ton.

Projektens genomsnittliga belåningsgrad är 0,27 vilket innebär att cirka 710 000 ton CO₂ är ett direkt resultat av finansieringen och indirekt 2,59 miljoner ton CO₂ (dar hela skogsbeståndet inkluderas i beräkningen). Beräkningarna är gjorda baserade på bonitet, det vill säga tillväxten när medeltillväxten kulminerar.

Utveckling sedan förra årets rapport

En växande skog är en biologisk process där skogens tillväxt och upptag av koldioxid varierar från år till år. Jämfört med förra årets rapport har mängden koldioxid som har lagrats in och undvikits per investerad miljon kronor minskat från cirka 260 t CO₂ till 240 t CO₂. Minskningen beror på ett antal faktorer. Årets beräkningar antar en avverkningsnivå på 80 % till skillnad från förra årets avverkningsnivå som uppgick till 75 %. Den högre avverkningsnivån följer uppgifter från den svenska skogsnäringen som angav att avverkningsnivåer ökade under 2022 till cirka 80 %. En ökad avverkningsnivå innebär att mindre koldioxid lagras direkt i skogen. Däremot ökar substitutionseffekten då skogliga råvaror har använts för att ersätta fossila bränslen.

En annan faktor är att belåningsgraden av skogsfastigheter har minskat från cirka 36 % till runt 27 % under 2022 till följd av extraamorteringar från skogsägare och en generell värdeökning för skogsfastigheter. Boniteten i skogen dvs. markens naturliga virkesproducerande förmåga varierar från år till år som också medför konsekvenser för den totala mängden koldioxid som lagras in per investerad miljon kronor. Den underliggande säkerhetsmassan är också dynamisk där säkerheter och dess geografiska läge kan förändras vilket också kan påverka bonitetens indata.

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 Beatrices 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 2022?

– Under vintern och våren fanns det mycket att göra som vanligt. Under vintern gallrade vi björkträd som var 30 år gamla enligt vår skogsbruksplan. Utöver detta undanröjde vi en del i skogen inför kommande gallringar som kommer att genomföras på 4 mindre skiften under de kommande åren.

– Vi rensade också några korta bitar skogsdike för hand. Vi fick också tillstånd för att rensa ett större dike för att få ner den höga vattennivån så att plantorna ska kunna komma igång.

Vad gjorde ni under sommaren?

– Under sommaren passade vi på att höglägga ett område utåga. Vi planterade gran samt satte granfrön från egen klängning för att se utvecklingen. Klängning är processen när kottarna öppnar sig och släpper ut frön som vi sen samlar och planterar. Vi vill se hur fröna klarar sig gentemot konkurrensen från gräset som växer i området. Det kommer att bli spännande att följa utvecklingen över tid.

Vad gjordes i skogen under hösten 2022?

– Hösten var en relativt lugn period för oss i skogshänsende i och med att jakt tar det mesta av vår tid i anspråk. Vi passade dock på att inventera två områden i skogen inför röjning under våren 2023.

2022 var ett händelserikt år på många fronter med krig i Europa och hög inflation. Fanns det något särskilt som du märkte av under året som hade en effekt på dig som privata skogsägare?

– 2022 var världsläget väldigt instabilt. Om man kan lyfta upp någonting positivt så är det att efterfrågan på skog verkade öka under 2022. Med detta skedde även en prisökning på virke vilket är positivt. Man märker att ökade virkespriser får effekt på andra områden. Grot består av grenar och toppar som är de avverkningsrester som lämnas när stamveden har tagits ut.

– Tyvärr påverkar inflationen mycket även för oss privata skogsägare. Vi alla har drabbats av energipriser. Man ser t.ex. att motorsågar och verktyg för skogsbruket har ökat en del i pris under det senaste året också.



Län: Västmanlands Län

Kommun: Sala

Produktiv skogsmark: 213,7 hektar

Bonitet: 7,9 m³sk

Klimatnytta: 865 ton CO₂ per år

Skogsbruksplan: uppdaterad år 2020

Målklasser:

PG – produktion med generell naturhänsyn: 201,4 ha

NS – naturvård skötselkrävande: 4,9 ha

NO – naturvård orört: 7,5 ha

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 och är ett bra exempel på det aktiva, långsiktiga och hållbara skogsbruket som banken vill bidra till genom sina gröna obligationer.

Ett långsiktigt engagemang för skogen och naturen

2022 var ett särskilt aktivt år för Göran i skogen där han har jobbat med alla delar av det aktiva skogsbruket. Göran röjde och gallrade mycket för att främja tillväxten i skogen framöver. Mycket fokus lades på den senaste skogsfastigheten som Göran förvärvade under 2020 där röjningsbehovet var störst. Enligt skogsbruksplanen som Göran följer var det dags att slutavverka en del av sin skog. Göran har också arbetat med markberedningen och att fixa diverse körskador som uppstod efter tidigare avverkningar.

Effekter av ett händelserikt år

2022 var ett händelserikt år på många fronter och Göran märkte av de ökade kostnaderna som hela samhället har drabbats av. Samtidigt ökade efterfrågan på virke och andra typer av biomassa som bidrog till bättre priser vid avverkning. Göran påpekar dock att skogsbruket är en långsiktig investering. Göran kommer att arbeta fortsatt i sin skog under 2023 och många år framöver!

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

