

**BUDGET**

**MED PROGROS 2026 & 2027**

**2025**

**PRÄSTLÖNETILLGÅNGAR  
I STRÄNGNÄS STIFT**



## Vision

Prästlönetillgångar i Strängnäs stift ska förvaltas på ett sådant sätt att församlingarna får bästa möjliga hållbara avkastning, med hänsyn tagen till ekonomisk, ekologisk, social, andlig och kulturarvsmässig hållbarhet. En jämn utdelning eftersträvas.

## Verksamhetsidé

För att uppnå högsta möjliga uthålliga totalavkastning ska förvaltningen verka för ett långsiktigt hållbart perspektiv och ett aktivt ansvarstagande i den dagliga verksamheten. Förvaltningen ska vara lyhörd för vad intressenter och marknaden efterfrågar och nyttja de naturtillgångar Prästlönetillgångar i Strängnäs stift förvaltar med hänsyn tagen till bland annat klimat och natur- och kulturmiljövårdens intressen. Fortlöpande rationalisering av fastighetsbeståndet ska ske när tillfälle ges. Utvärdering ska ske kontinuerligt av olika möjligheter till markförädling. Detta kan innebära detaljplaneläggning för bostadsbyggande, effektivisering och intensifiering av skogsbruket, samt att nyttja lämpliga marker för uppförande av anläggningar för alternativa energikällor såsom solkraft och vindkraft. Det kan även gälla avyttring av mindre markområden och byggnader (bostäder och ekonomibyggnader). Hänsyn till konjunktur, ränteläge, prisnivåer med mera ska beaktas.

Fondförvaltningen har mycket stor betydelse för totalavkastningen varför en kontinuerlig översyn av placeringsreglemente och investeringar ska ske.

## Särskilt viktigt under 2025

Under verksamhetsåret 2025 kommer följande verksamhetsutveckling att prioriteras vid sidan av den löpande operativa förvaltningen;

- *Klimatarbete inom ramen för Svenska kyrkans färdplan för klimatet*
- *Förnyelsebar energi bla genom solkraftsetablering via arrende eller i egen regi*
- *Utvärdera alternativa avkastningsmöjligheter*
- *Utveckla kommunikationen för verksamheten*

## Jord

|                                                    | <i>Utfall<br/>2023 i tkr</i> | Budget<br>2024 i tkr | Budget<br>2025 i tkr | Prognos<br>2026 i tkr | Prognos<br>2027 i tkr |
|----------------------------------------------------|------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Intäkter</b>                                    |                              |                      |                      |                       |                       |
| Arrenden                                           | 5 055                        | 4 600                | 4 650                | 4 725                 | 4 800                 |
| Hyrer                                              | 547                          | 540                  | 400                  | 400                   | 400                   |
| Övrigt                                             | 420                          | 60                   | 80                   | 80                    | 80                    |
|                                                    |                              |                      |                      |                       |                       |
| <b>Summa intäkter</b>                              | <b>6 022</b>                 | <b>5 200</b>         | <b>5 130</b>         | <b>5 205</b>          | <b>5 280</b>          |
|                                                    |                              |                      |                      |                       |                       |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                         |                              |                      |                      |                       |                       |
| Administration och utskott                         | 2 064                        | 2 253                | 2 125                | 2 212                 | 2 352                 |
| Konsultarvode, mäklararvode<br>och revisionsarvode | 319                          | 508                  | 697                  | 774                   | 836                   |
| Reparation och underhåll                           | 279                          | 305                  | 455                  | 505                   | 505                   |
| Vägar                                              | 63                           | 74                   | 74                   | 81                    | 89                    |
| Fastighetsskatt                                    | 293                          | 310                  | 310                  | 320                   | 320                   |
| Försäkringar                                       | 175                          | 230                  | 184                  | 193                   | 200                   |
| Övrigt                                             | 322                          | 287                  | 559                  | 515                   | 531                   |
| Avskrivningar                                      | 349                          | 440                  | 440                  | 443                   | 443                   |
|                                                    |                              |                      |                      |                       |                       |
| <b>Summa rörelsens<br/>kostnader</b>               | <b>3 863</b>                 | <b>4 407</b>         | <b>4 843</b>         | <b>5 042</b>          | <b>5 276</b>          |
|                                                    |                              |                      |                      |                       |                       |
| <b>Rörelseresultat</b>                             | <b>2 159</b>                 | <b>793</b>           | <b>287</b>           | <b>163</b>            | <b>4</b>              |

Inför verksamhetsår 2025 har tre arrendatorer har meddelat att de vill avsluta sina arrenden. Arbetet med att hitta nya arrendatorer pågår, och mindre justeringar i arealer kommer som vanligt att ske. Sedvanliga arrendeförhandlingar kommer att hållas för de arrenden som är aktuella för omförhandling. I samband med dessa omförhandlingar kommer förvaltningen, tillsammans med berörda arrendatorer, att genomföra syn på arrendeställena. Detta är en del av arbetet med att upprätthålla fastigheternas skick och ge förvaltningen en tydlig och väl dokumenterad bild av fastigheternas tillstånd.

Under 2024 har Prästlönetillgångar i Strängnäs stift inte sålt några fastigheter med utarrenderad åkermark. Förvaltningen kommer att fortsätta arbeta med utfasningen av oljepannor under verksamhetsåret, främst i de bostäder som ingår i gårdsarrenden där Prästlönetillgångar i Strängnäs stift kommer att kvarstå som ägare under många år framöver. Att fasa ut oljepannorna är ett led i klimatarbetet.

En informationsträff med våra gårdsarrendatorer är planerad under verksamhetsåret 2025 för att fortsätta dialogen kring implementeringen av Svenska kyrkans färdplan för klimatet.

Risker i förvaltningen av jord utgörs av till exempel;

- Utfall av arrendeförhandlingar baserat på rådande marknadsläge som har påverkat lönsamheten inom lantbruksföretag
- Myndighetskrav, exempelvis avseende avlopp
- Underhållsåtgärder av akut karaktär
- Klimatförändringar

## Skog

|                                     | <i>Utfall 2023 i tkr</i> | <i>Budget 2024 i tkr</i> | <b>Budget 2025 i tkr</b> | <b>Prognos 2026 i tkr</b> | <b>Prognos 2027 i tkr</b> |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Intäkter                            |                          |                          |                          |                           |                           |
| Rotposter/Avverkningsrätt           | 23 423                   | 7 500                    | 1 500                    | 11 250                    | 13 125                    |
| Leveransvirke                       | 18 623                   | 35 360                   | 44 804                   | 42 645                    | 42 645                    |
| Jakt och Fiske                      | 3 091                    | 3 320                    | 3 225                    | 3 327                     | 3 430                     |
| Övrigt                              | 1 244                    | 715                      | 715                      | 715                       | 715                       |
| <b>Summa intäkter</b>               | <b>46 380</b>            | <b>46 895</b>            | <b>50 243</b>            | <b>57 937</b>             | <b>59 915</b>             |
| Rörelsens kostnader                 |                          |                          |                          |                           |                           |
| Avverkning och skogsvård            | 7 579                    | 16 192                   | 16 732                   | 21 051                    | 22 132                    |
| Förvaltning                         | 2 679                    | 2 732                    | 2 826                    | 2 882                     | 2 940                     |
| Administration och utskott          | 742                      | 667                      | 755                      | 785                       | 817                       |
| Konsultarvoden och revisionsarvoden | 294                      | 442                      | 659                      | 431                       | 456                       |
| Vägar                               | 1 142                    | 1 165                    | 1 110                    | 1 193                     | 1 219                     |
| Försäkringar                        | 184                      | 264                      | 250                      | 275                       | 303                       |
| Föreningsavgifter                   | 30                       | 2                        | 2                        | 2                         | 2                         |
| Övrigt                              | 139                      | 147                      | 590                      | 591                       | 592                       |
| Avskrivningar                       | 271                      | 327                      | 327                      | 359                       | 296                       |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>    | <b>13 059</b>            | <b>21 940</b>            | <b>23 251</b>            | <b>27 569</b>             | <b>28 756</b>             |
| <b>Rörelseresultat</b>              | <b>33 321</b>            | <b>24 955</b>            | <b>26 992</b>            | <b>30 367</b>             | <b>31 159</b>             |

Konjunkturen inom skogsbruket påverkas av en geopolitisk oro. Samtidigt pågår en klimatkris, återkommande skogsbränder och politiska beslut samt efterverkningar av Covid-pandemin som också påverkar. Dessa saker kan enskilt och tillsammans bidra till osäkerhet och snabbt förändra förutsättningarna för verksamheten.

Hög inflation har fått många centralbanker att agera och bromsa den ekonomiska utvecklingen genom att höja räntan. Det har bromsat den ekonomiska utvecklingen och försvagat byggindustrin i framförallt Europa, vilket har gjort att efterfrågan på sågade trävaror minskar. Nu börjar inflationen sjunka och räntorna sänkas, vilket kan hjälpa byggindustrin att återhämta sig.

Den svaga tillgången på virke i Europa har gjort att virkespriserna stigit till rekordnivåer. Det gäller både sågtimmer, massaved och bränslesortiment. Konkurrensen om råvaran är väldigt god. Bedömningen är att de höga priserna kommer att bestå under hela 2025. Det som kan förändra bilden snabbt är om någon av alla de kriser som finns i omvärlden skulle eskalera ännu mer.

I budgeten för 2025 är en lägre volym planerad än avverkningsmålet för Prästlönetillgångar i Strängnäs stift (PLT). Anledningen till att volymen är lägre är att PLT under ett antal år legat högre. Arealen förryngringsavverkning sänks för att klara ransoneringsreglerna i skogsvårdslagen. Den totala volymen är 67 000 M<sup>3</sup>sk. Andelen gallring uppgår till 46,3 % av den totala volymen eller 523 hektar. Förryngringsavverkningarna kommer uppgå till ca 100 hektar och är inom ramen för vad skogsvårdslagen tillåter.

Under 2025 är det budgeterat med ett ökat fokus på skoglig skötsel. Den stora förändringen är att ambitionen för gallring höjs. Men även röjning och återforyngring kommer vara i fokus för verksamhetsåret.

Intäkterna är budgeterade med fortsatt höga priser. Priset på timmer är budgeterat med 1000 kr/M<sup>3</sup>fub och priset på massaved och bränsleved strax under 700 kr per M<sup>3</sup>fub.

Under året kommer skogsvårdsskulden sjunka på grund av lägre volym förryngringsavverkning. PLT räknar med att plantera ca 300 hektar under 2025. Det har budgeterats med ett pris på 4,20 kr per planta och att det kostar 2,20 kr per planta att plantera. På grund av höga viltstammar i vår geografi behöver plantorna viltbehandlas för att klara skogsvårdslagens krav på återforyngring. Det är budgeterat med 900.000 kr för detta.

Inom Svenska kyrkan pågår det nu diskussioner om alternativa bruksformer inför framtiden. För att lära mer om alternativ till trakthyggesbruk, har inriktningen på fastigheten Vidökna 1:1 utanför Eskilstuna ändrats. Totalt är fastigheten på ca 450 Ha produktiv skogsmark. Som start på detta arbete har en ny skogsbruksplan som fokuserar på alternativa skogsskötselmetoder tagits fram.

Risker i förvaltningen av skog utgörs av till exempel;

- Stigande inflation med en lågkonjunktur som följd vilket kan leda till fallande priser
- Minskad efterfrågan på virke
- Ökad risk för fortsatta angrepp av skadeinsekter och svamputbrott
- Politiska beslut
- Klimatförändring

## Fond

|                                          | <i>Utfall<br/>2023 i tkr</i> | <i>Budget<br/>2024 i tkr</i> | <b>Budget<br/>2025 i tkr</b> | <b>Prognos<br/>2026 i tkr</b> | <b>Prognos<br/>2027 i tkr</b> |
|------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Intäkter</b>                          |                              |                              |                              |                               |                               |
| Räntor                                   | 5 151                        | 3 000                        | 5 000                        | 3 000                         | 3 000                         |
| Utdelning                                | 18 497                       | 17 400                       | 23 000                       | 17 800                        | 18 200                        |
| Nettoresultat försäljning av värdepapper | -958                         | 0                            | 0                            | 0                             | 0                             |
| nedskrivning vp                          | 0                            |                              |                              |                               |                               |
| <b>Summa intäkter</b>                    | <b>22 691</b>                | <b>20 400</b>                | <b>28 000</b>                | <b>20 800</b>                 | <b>21 200</b>                 |
| <b>Rörelsens kostnader</b>               |                              |                              |                              |                               |                               |
| Förvaltning                              | 0                            | 0                            | 0                            | 0                             | 0                             |
| Administration och utskott               | 361                          | 399                          | 405                          | 422                           | 479                           |
| Konsultarvode och revisionsarvode        | 886                          | 898                          | 1 051                        | 1 095                         | 1 119                         |
| Övrigt                                   | 18                           | 23                           | 167                          | 168                           | 170                           |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>         | <b>1 265</b>                 | <b>1 320</b>                 | <b>1 623</b>                 | <b>1 686</b>                  | <b>1 768</b>                  |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>21 426</b>                | <b>19 080</b>                | <b>26 377</b>                | <b>19 114</b>                 | <b>19 432</b>                 |

Prästlönefonden har sedan start 31 juli 2015 gett en årlig avkastning i linje med det reala avkastningskravet på 3,5 procent (7 procent nominellt per år) och hade per 30 juni 2024 ett marknadsvärde på 565 mSEK. För Prästlönefonden budgeteras en real avkastning på 3 procent per år för de kommande tre åren (2025, 2026 och 2027). Prognosen bygger på tillgångsslagsfördelningen i Prästlönefonden och respektive tillgångsslags långsiktiga förväntade avkastning. Normalfördelningen i Prästlönefonden består av 60% aktier, 20% räntor och 20% alternativa investeringar.

Det stigande inflationstrycket, orsakat av en lång period av penningpolitiska stimulanser, utbudsstörningar under pandemin och krigsutbrottet i Ukraina har medfört att styrräntor har höjts i en historiskt snabb takt, vilket har lett till stigande marknadsräntor. Vi befinner oss nu sannolikt vid räntetoppen i denna cykel och på de finansiella marknaderna är fokus sedan en tid tillbaka på inflationsindikatorer som kan ge centralbankerna utrymme att börja sänka styrräntorna.

Ur ett portföljperspektiv ger högre räntor ökat kassaflöde från ränteportföljen och alternativa investeringar i tillgångar med lägre samvariation mot aktiemarknaden bidrar till ett bra skydd vid ökad turbulens.

Prästlönetillgångar i Strängnäs stift, som är en beställarorganisation inom verksamhetsområde fond, är Strategisk Partner hos Evisens, som löpande stöttar Prästlönefonden med strategisk

rådgivning, fondupphandling och rapportering av Prästlönetillgångarna. Kostnad för den tjänsten har tagits med i budget för 2025 samt i prognosen för 2026 och 2027.

Risker i förvaltningen av fond utgörs av till exempel

- Marknadsrisker
- Valutarisk
- Inflation
- Geopolitiska situationen

## Resultatbudget

| Belopp i tkr                                                 | Utfall 2023    | Budget 2024   | Budget 2025   | Prognos 2026  | Prognos 2027  |
|--------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                    |                |               |               |               |               |
| Intäkter prästlönefastigheter                                | 52 452         | 52 095        | 55 373        | 63 142        | 65 195        |
| Intäkter prästlönefond                                       | 22 691         | 20 400        | 28 000        | 20 800        | 21 200        |
| Resultat vid avyttring av prästlönefastigheter och intrång   | 47 328         | 315           | 360           | 360           | 360           |
| Övriga rörelseintäkter                                       | -              |               |               |               |               |
| Förändring av lager                                          | 0              |               |               |               |               |
| Återföring av nedskrivning finansiella anläggningstillgångar | -              |               |               |               |               |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                              | <b>122 471</b> | <b>72 810</b> | <b>83 733</b> | <b>84 302</b> | <b>86 755</b> |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                   |                |               |               |               |               |
| Kostnader för varor, material och vissa köpta tjänster       | 9 730          | 16 192        | 16 732        | 21 051        | 22 132        |
| Kostnader för inhyrd personal                                | 2 889          | 2 969         | 2 933         | 3 051         | 3 161         |
| Övriga externa kostnader                                     | 7 075          | 7 738         | 9 284         | 9 394         | 9 767         |
| Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar            | 620            | 768           | 768           | 801           | 739           |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                             | <b>20 315</b>  | <b>27 666</b> | <b>29 717</b> | <b>34 297</b> | <b>35 800</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                                       | <b>102 156</b> | <b>45 143</b> | <b>54 016</b> | <b>50 005</b> | <b>50 955</b> |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b>               |                |               |               |               |               |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter             | 1 185          | 1 158         | 2 214         | 2 027         | 2 810         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                     | <b>103 341</b> | <b>46 302</b> | <b>56 230</b> | <b>52 031</b> | <b>53 765</b> |
| Skatt på årets resultat                                      | -3 224         | -2 092        | -2 561        | -3 850        | -3 970        |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                        | <b>100 117</b> | <b>44 210</b> | <b>53 669</b> | <b>48 181</b> | <b>49 795</b> |

Prästlönefastigheter och prästlönefonden skall förvaltas av Svenska Kyrkan såsom självständiga förmögenheter. Endast avkastningen får användas för ändamålet. Resultaträkningen ovan är utformad för att följa god redovisningssed i Sverige. Det redovisade resultatet är inte i sin helhet disponibelt för ändamålet. Enligt lag och kyrkoordning skall kapitalisering ske enligt nedan:

|                                                                              | Utfall 2023   | Budget 2024   | Budget 2025   | Prognos 2026  | Prognos 2027  |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Årets resultat enligt resultaträkningen                                      | 100 117       | 44 210        | 53 669        | 48 181        | 49 795        |
| Värdesäkring enligt KO 46:11                                                 | -19 033       | -13 222       | -10 615       | -11 395       | -12 225       |
| Omföring av realisationsvinst fastighet i förhållande till anskaffningsvärde | -47 328       | -315          | -360          | -360          | -360          |
| <b>Disponibelt för utdelning</b>                                             | <b>33 757</b> | <b>30 673</b> | <b>42 694</b> | <b>36 427</b> | <b>37 210</b> |

I budget 2024 och prognos 2025 och 2026 har en jämn utdelning på 20 mkr per år budgeterats. I samband med bokslut för respektive år görs en bedömning av utdelningen i förhållande till beslutad konsolidering, vilket kan leda till en högre utdelning än budgeterat.

I budget 2024 och prognos 2025 och 2026 har ingen realisationsvinst för fastighetsförsäljningar budgeterats då realisationsvinsten inte påverkar det utdelningsbara resultatet.

**Balansbudget**

|                                              | <i>Utfall</i>     | <i>Budget</i>     | <b>Budget</b>     | <b>Prognos</b>    | <b>Prognos</b>    |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>TILLGÅNGAR, tkr</b>                       | <b>2023-12-31</b> | <b>2024-12-31</b> | <b>2025-12-31</b> | <b>2026-12-31</b> | <b>2027-12-31</b> |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |                   |                   |                   |                   |                   |
| Materiella anläggningstillgångar             |                   |                   |                   |                   |                   |
| Prästlönefastigheter                         | 490 325           | 501 092           | 473 900           | 474 099           | 474 360           |
| Pågående nyanläggning                        | 295               | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
|                                              | 490 620           | 501 092           | 473 900           | 474 099           | 474 360           |
| Finansiella anläggningstillgångar            |                   |                   |                   |                   |                   |
| Prästlönefondsmedel                          | 547 524           | 563 416           | 599 648           | 611 204           | 623 528           |
|                                              | 547 524           | 563 416           | 599 648           | 611 204           | 623 528           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           | <b>1 038 144</b>  | <b>1 064 508</b>  | <b>1 073 548</b>  | <b>1 085 303</b>  | <b>1 097 888</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |                   |                   |                   |                   |                   |
| Varulager                                    | 0                 | 300               | 300               | 300               | 300               |
| Kortfristiga fordringar                      |                   |                   |                   |                   |                   |
| Kundfordringar                               | 142               | 200               | 200               | 200               | 200               |
| Skattefordringar                             | 0                 | 100               | 100               | 100               | 100               |
| Övriga kortfristiga fordringar               | 2 942             | 200               | 200               | 200               | 200               |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 1 464             | 1 000             | 1 000             | 1 000             | 1 000             |
|                                              | 4 548             | 1 500             | 1 500             | 1 500             | 1 500             |
| Kassa och bank                               | 74 386            | 67 063            | 124 502           | 139 290           | 153 965           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           | <b>78 934</b>     | <b>68 863</b>     | <b>126 302</b>    | <b>141 090</b>    | <b>155 765</b>    |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>1 117 078</b>  | <b>1 133 372</b>  | <b>1 199 851</b>  | <b>1 226 393</b>  | <b>1 253 653</b>  |

## Balansbudget

|                                              | <i>Utfall</i>     | <i>Budget</i>     | <b>Budget</b>     | <b>Prognos</b>    | <b>Prognos</b>    |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER, tkr</b>         | <b>2023-12-31</b> | <b>2024-12-31</b> | <b>2025-12-31</b> | <b>2026-12-31</b> | <b>2027-12-31</b> |
| <b>Eget kapital</b>                          |                   |                   |                   |                   |                   |
| Bundet eget kapital                          |                   |                   |                   |                   |                   |
| Prästlönefastighetskapital                   | 490 325           | 501 092           | 473 900           | 474 099           | 474 360           |
| Prästlönefondskapital                        | 547 524           | 563 416           | 599 648           | 611 204           | 623 528           |
| Fritt eget kapital                           |                   |                   |                   |                   |                   |
| Balanserat resultat                          | 26 376            | 27 439            | 72 857            | 95 551            | 111 977           |
| Årets resultat                               | 33 756            | 30 673            | 42 694            | 36 427            | 37 210            |
| <b>Summa eget kapital</b>                    | <b>1 097 981</b>  | <b>1 122 619</b>  | <b>1 189 099</b>  | <b>1 217 280</b>  | <b>1 247 075</b>  |
| <b>Avsättningar</b>                          | 6 091             | 6 353             | 6 353             | 4 713             | 2 178             |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |                   |                   |                   |                   |                   |
| Förskott från kunder                         | 3949              |                   |                   |                   |                   |
| Leverantörsskulder                           | 2324              | 400               | 400               | 400               | 400               |
| Aktuella skatteskulder                       | 2125              | 0                 |                   |                   |                   |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 2030              | 1000              | 1000              | 1000              | 1000              |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 2578              | 3000              | 3000              | 3000              | 3000              |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b>13 006</b>     | <b>4 400</b>      | <b>4 400</b>      | <b>4 400</b>      | <b>4 400</b>      |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        | <b>1 117 078</b>  | <b>1 133 372</b>  | <b>1 199 851</b>  | <b>1 226 393</b>  | <b>1 253 653</b>  |

Balanserat resultat i budget 2025 beräknas som faktiskt balanserat resultat 2023-12-31 + korrigerat budgeterat resultat 2024 (förändrad värdesäkring) minskad med uppskattad utdelning med 20 mkr.

