

Bokslutskommuniké

Januari – december 2025

MSEK	3 mån, okt–dec			12 månader		
	2025	2024	%	2025	2024	%
Nettoomsättning	2 198	2 191	0%	8 746	8 304	5%
Operativt rörelseresultat	310	576	-46%	2 275	2 060	10%
Resultatandel i intresseföretag	14	15	-7%	59	-46	N/A
Värddeförändring biologiska tillgångar	12 953	7 781	66%	12 223	7 942	54%
Rörelseresultat	13 323	8 381	59%	14 370	9 962	44%
Resultat före skatt	13 424	8 312	62%	14 163	9 782	45%
Resultat från kvarvarande verksamheter	10 314	6 614	56%	10 910	7 769	40%
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning	1	-21	N/A	0	-58	-100%
Periodens resultat	10 315	6 593	56%	10 910	7 711	41%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51	323	-84%	1 416	1 339	6%
Resultat per aktie, SEK	87,12	55,68	56%	92,15	65,13	41%

Nyckeltal, koncernen

MSEK	12 månader	
	2025	2024
Avkastning på justerat operativt kapital (exkl uppskj. skatt), % (mål >2,5%) ^{1) 2)}	3,9	4,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,05–0,30)	0,09	0,10
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	12,0	9,5
Soliditet, %	71	71
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 183	8 584
Räntetäckningsgrad, ggr ²⁾	7,2	7,0
Nettoskuld / EBITDA ²⁾	3,3	3,8
Medelantal anställda	880	850
Total leveransvolym, km ³ fub	7 756	8 231

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

²⁾ Rutlande 12 månader.

”En framtidssäker verksamhet ger starkt resultat”

1 oktober – 31 december 2025

- Nettoomsättningen var i stort sett oförändrad 2 198 MSEK (2 191). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 5 procent medan leveransvolymerna minskade med 3 procent. Övrig omsättning minskade med 2 procent.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 46 procent och uppgick till 310 MSEK (576). Minskningen förklaras huvudsakligen av förändrade avsättningar samt omrubricering av kostnader i samband med försäljning av dotterbolag. Genomsnittspriserna på leveranser från egen skog ökade med 14 procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- Resultatandel i intresseföretag uppgick till 14 MSEK (15).
- Den redovisade värddeförändringen på biologiska tillgångar uppgick netto till 12 953 MSEK (7 781). Ökningen beror främst på högre genomsnittspriser för virke i värderingsmodellen.
- Kvartalets resultat uppgick till 10 315 MSEK (6 593), motsvarande 87,12 kronor (55,68) per aktie.

1 januari – 31 december 2025

- Nettoomsättningen ökade med 5 procent till 8 746 MSEK (8 304). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 11 procent medan leveransvolymerna minskade med 6 procent. Övrig omsättning var oförändrad.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 10 procent och uppgick till 2 275 SEK (2 060). Resultatförbättringen förklaras av högre virkespriser som motverkats av ökade skogsbrukskostnader, förändrade avsättningar samt omrubricering av kostnader i samband med försäljning av dotterbolag. Genomsnittspriserna på leveranser från egen skog ökade med 19 procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- Nedskrivning av värdet i intressebolag, avseende försäljning av innehavet i Setra Group, belastar periodens resultat med 235 MSEK.
- Resultatandel i intresseföretag uppgick till 59 MSEK (-46). Försäljningen av aktier i Setra Group AB till Mellanskog AB slutfördes under det andra kvartalet.
- Den redovisade värddeförändringen på biologiska tillgångar uppgick netto till 12 223 MSEK (7 942). Ökningen beror främst på högre genomsnittspriser för virke i värderingsmodellen.
- Årets resultat uppgick till 10 910 MSEK (7 711), motsvarande 92,15 kronor (65,13) per aktie.
- Sveaskogs styrelse föreslår en utdelning på 1 338 MSEK (1 203) till ägaren.

En värld i förändring ger en osäker marknad

Under 2025 har vi fortsatt att optimera värdeskapandet på vårt markinnehav och renodlat vår verksamhet. Att skapa en robust och effektiv verksamhet är första prioritet i en världssordning med ökande grad av osäkra och otydliga ekonomiska förutsättningar för våra kunder. Även om de första indikationerna för Sverige 2026 ser lite ljusare ut, finns det risk att det kommer att vara fortsatt trögt i byggbranschen och hård konkurrens inom segmentet massaprodukter. Genom försäljningen av vårt ägande i Setra Group har Sveaskog under året gått in i en ny fas med en tydligare position som oberoende marknadsaktör. Vi kan därmed fokusera mer på tillväxt i skogen, balansera olika intressen i skogen och leverera till marknaden när det är ekonomiskt optimalt. Det operativa rörelseresultatet för 2025 uppgick till 2 275 MSEK, vilket är 215 MSEK, motsvarande 10 procent, högre än för 2024.

Stabil efterfrågan på råvaruleveranser från Sveaskog trots försvagad marknad

Marknaden fortsatte att påverkas av lågkonjunkturen under 2025 och i det fjärde kvartalet försvagades marknadsförutsättningarna för sågverk, massa- och pappersindustri samt biobränsle ytterligare. Efterfrågan på råvaruleveranser från Sveaskog har dock

varit stabil och våra kunder fortsätter att värdesätta leveranssäkerheten och tillgången till avtalade volymer. Det är viktigt för oss att fortsätta utveckla relationen med våra kunder och att vara lyhörda för hur deras behov ser ut, samtidigt som vi bidrar till en konkurrenskraftig industri. Vi arbetar målmedvetet med att optimera våra försäljningsvolymer och under 2025 levererade vi enligt plan trots oroligheter på marknaden, vilket vi ser som ett kvitto på en effektiv verksamhet.

Justerade virkesprislistorna

Det utmanande marknadsläget för våra kunder medförde att vi i december justerade ned våra marknadsprislistor för alla virkessortiment avseende inköp av virke. Vi ser god efterfrågan på virkesleveranser från oss, men det finns risk att priserna fortsätter nedåt.

Stormen Johannes

I december drabbades landet av stormen Johannes, klassad av Skogsstyrelsen som den största stormen på tio år, tätt följd av ovädret Anna. Genom att röja undan på vägar bidrog vi till att upprätthålla viktiga samhällsfunktioner. Inventering av skadorna på vårt innehav har gjorts och bedömningen efter en intensiv period av inventering från luften är 300 000 kubikmeter storm-

fälld skog på vårt innehav i Mellansverige. Skadorna är spridda och avverkning kommer vara relativt dyrt jämfört med vår vanliga föryrngringsavverkning. Vi har påbörjat hanteringen och har bra dialog med kollegor i branschen för att hantera skadad skog så effektivt och gynnsamt som möjligt. Jag tänker framförallt på alla våra privata skogsägare i området, som ser sina livsverk förstörda och sina ekonomiska förutsättningar drastiskt förändrade. Ofta är detta skog som har skötts av flera generationer.

Sveaskogs roll och spelplan

Som svenska statens skogsbolag och landets största skogsägare tar vi oss an vår uppgift med långsiktighet och kommande generationer i åtanke. I enlighet med vår strategi fokuserar vi på hållbart värdeskapande genom långsiktig förvaltning och avkastning, ökad skogstillväxt, ökad hållbar avkastning, ökad klimatnytta och utveckling av biologisk mångfald och ekosystemtjänster. Vårt mål är att skapa ett skogsbruk som levererar råvara och stärker den biologiska mångfalden. För att lyckas välkomnar vi helhetsperspektiv och minskad polarisering i debatten samt ökad tydlighet i skogspolitiken. För en mer utförlig beskrivning av 2025 för Sveaskog, våra mål, resultat, utveckling och pågående samarbete med intressenter



och partners hänvisar jag gärna till vår Års- och hållbarhetsredovisning för 2025 som publiceras i mars.

Jag avslutar med att rikta ett stort tack till alla – medarbetare, partners, kunder, leverantörer och andra intressenter inkluderade – för det goda samarbetet.

Erik Brandsma
Vd och koncernchef

Marknadsläge och virkesleveranser

Sveaskog bedriver skogsbruk och handel med skogsråvara i framför allt Sverige. Mer än hälften av den sålda skogsråvaran kommer från den egna skogen, medan resterande volym köps in från privata och institutionella skogsägare. Huvudsortimenten är sågtimmer, massaved och biobränsle. Sveaskogs kunder finns främst inom skogsindustrin och energisektorn i Sverige. Den svenska skogsindustrin är exportinriktad och levererar till marknader över hela världen, men Europamarknaden är den mest betydande. Eftersom papper, pappersmassa och övriga trävaruprodukter handlas globalt, påverkar förändringar i utbud, efterfrågan och logistik på världsmarknaderna direkt den svenska industrin, vilket innebär att Sveaskogs kunder utsätts för global konkurrens och att hela leveranskedjan måste vara effektiv för att bibehålla konkurrenskraft och lönsamhet.

Timmerkunder

Under fjärde kvartalet 2025 var efterfrågan på sågade trävaror fortsatt dämpad, främst till följd av låg aktivitet inom byggsektorn på flera viktiga marknader. Sågverken har generellt en pessimistisk syn på marknadsförutsättningarna och håller relativt höga lager av trävaror. Efterfrågan på timmerleveranser från Sveaskog har varit god under perioden. Flera sågverkskunder värdesätter fortsatt den leveranssäkerhet och stabilitet som Sveaskogs leveranser innebär, särskilt i ett marknadsläge präglad av osäkerhet. Timmerpriserna sjönk under kvartalet, med variationer mellan regioner och trädslag, och efter-

frågan bedöms som stabil inför 2026. Sveaskogs leveranser av sågtimmer under det fjärde kvartalet uppgick till 771 tusen m³fub* (789), vilket är 2 procent lägre än motsvarande period föregående år. För helåret 2025 uppgick leveranserna till 2 895 tusen m³fub (3 044).

Massa- och pappersindustri

Marknadsförutsättningarna för massa- och pappersindustrin har under senare delen av 2025 blivit mer utmanande. Global ekonomisk osäkerhet och svagare efterfrågan inom vissa slutkundssegment påverkar både prisbild och volymbehov. Även om vissa produktsegment fortsatt uppvisar stabil efterfrågan, är den samlade marknadsbilden mer försiktig än tidigare under året. Mot denna bakgrund har vissa av Sveaskogs kunder inom massa- och pappersindustrin anpassat sin produktion till efterfrågan, främst genom tillfälliga produktionsneddragningar. Intresset för massavedsleveranser från Sveaskog kvarstår, och flertalet av kunderna använder Sveaskogs volymer som grund för en stabil råvaruförsörjning. Marknadspriset på massaved har generellt sjunkit under det fjärde kvartalet.

Sveaskogs leveranser av massaved och flis uppgick under det fjärde kvartalet till 1 163 tusen m³fub* (1 191), vilket är 2 procent lägre än föregående år, drivet av marknadsanpassning hos ett antal kunder. För helåret 2025 uppgick leveranserna till 4 594 tusen m³fub (4 798).

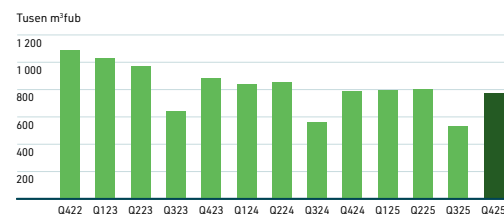
Biobränslemarknaden

Under det fjärde kvartalet 2025 kännetecknas marknaden för skogsbaserade biobränslen av fallande priser och höga lagernivåer hos många kunder. Efterfrågan från kraft- och värmeverk samt energiproducerande industri var lägre än tidigare bedömningar, vilket bidragit till ett överskott av biobränslen i flera regioner. Den regionala marknadsbilden är fortsatt tydlig, där logistiska förutsättningar och lokala lagerförhållanden i hög grad påverkar pris och efterfrågan. På kort sikt bedöms marknaden för biobränslen vara avaktande.

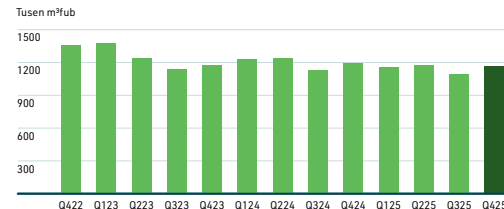
Sveaskogs leveranser av biobränsle under det fjärde kvartalet uppgick till 73 tusen m³fub* (91), vilket är 20 procent lägre än motsvarande period föregående år. För helåret 2025 uppgick leveranserna till 266 tusen m³fub (388).

*m³fub står för "fast kubikmeter under bark" och används för att mäta volym av skogsprodukter som timmer, massaved och bioenergi.

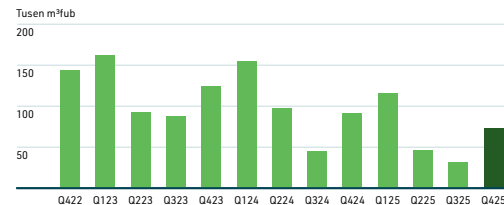
LEVERANSVOLYM SÅGTIMMER



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. Målet om ökad skogstillväxt omfattar Sveaskogs produktionsskogar och avser den sammanlagda totala tillväxten för dessa skogar.

Indikator	Utfall helår 2025	Utfall helår 2024	Mål helår 2025	Mål helår 2029
Gallringsstyrka, % ack	85,7	84,3	87,5	87,5
Röjningsindex, % ack	95,1	98,1	>92,5	92,5
Omstart skadad ungskog ¹⁾ , antal hektar	2 717	2 033 ²⁾	1 257	1 395

¹⁾ Omstart avser Region Norrbotten och Västerbotten.
²⁾ Ändrad definition från Påbörjad omstart (ha) till Alla utförda åtgärder (ha) inom projekt omstart skadad skog under året.

Arbetet med att gallra rätt fortskrider enligt plan. Ackumulerat utfall är 85,7 procent med en målnivå på 87,5 procent. Trenden är svagt stigande. Röjningsindex överträffar målet. Skogsvårds-säsongen har varit god och målet för utförda röjningsarealer har

överträffats. Takten i omstart av skadade skogar har varit hög på samtliga regioner under året, årsmålet överträffades med nästan 700 hektar.



Ökad klimatnytta

Sveaskogs klimatpåverkan utgörs av utsläppen från vår verksamhet och värdekedja samt av 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, 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 2025	Utfall helår 2024	Mål helår 2025	Mål helår 2029
Andel fossilfritt drivmedel egna lag, %	87	64	56	80

Omställningen till fossilfria drivmedel för egna maskinlag fort-sätter att gå mycket bra. Presenterade målsättningar avser årets budget och affärsplan. Vi fortsätter att arbeta för en så hög andel som möjligt varför målsättningarna inför nästa års uppföljning har höjts. Andel fossilfritt drivmedel egna lag uppgår till 87%

jämfört med målet på 56 procent för 2025. Utfallet varierar geo-grafiskt, flera lag har nått 100 procent. Hur väl målet uppfylls beror i hög grad på logistiken kring transport av det fossilfria bränslet (HVO).

Se definitioner sid 19

forts. Strategiska mål för hållbart värdeskapande



Utveckling av biologisk mångfald och ekosystemtjänster

Som Sveriges största skogsägare tar Sveaskog ett särskilt ansvar för att vara en föregångare i arbetet med biologisk mångfald och ekosystemtjänster. Den kommande tioårsperioden kommer arbetet att fokusera på bevarande och skapande av livsmiljöer, bland annat skötsel av avsatta områden och åter-skapande av lövskog. Sveaskog kommer dessutom att börja följa utvecklingen för ett trettiotal arter på sitt markinnehav. Den övergripande målsättningen är att fortsätta stärka den biologiska mångfalden både i naturvårdsområden och i produktionslandskapet.

Indikator	Utfall helår 2025	Utfall helår 2024	Mål helår 2025	Mål helår 2029
Naturvårdande skötsel (utförd areal, ha)	2 119	1 529	1 805	N/A
Varav naturvårdsbränning (utförd areal, ha)	151	109	220	N/A
Återställda våtmarker (antal objekt)	74	51	24	30

Det har varit ett bra år för naturvårdande skötsel, målet för utförd areal har överträffats med ca 300 hektars marginal. Naturvårdsbränningen är högre än föregående år men når inte målsättningen för året, vilket främst beror på ogynnsamma väderförhållanden. Antal återställda våtmarker är betydligt fler än föregående år och överträffar målet för året, vilket är glädjande.

Våtmarker bidrar exempelvis till förbättrad vattenkvalitet, fördröjning av vattnet i landskapet som motverkar både torka och brand samt fördelar för såväl biologisk mångfald som klimatnytta.

Se definitioner sid 19



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, utveckla 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 2025	Utfall helår 2024	Mål helår 2025	Mål helår 2029
Omsättning övriga markaffärer R12 ¹⁾ , MSEK	296	289	301	328
Avkastning på justerat operativt kapital R12, %	3,9	4,4	2,5	>2,5

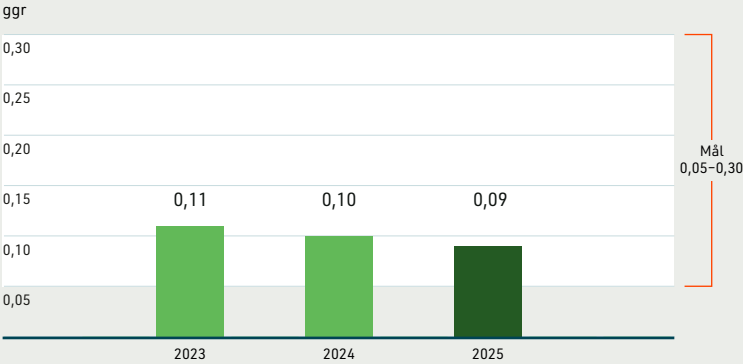
¹⁾ Definition av vilka affärer som ingår har justerats och uppdaterats för samtliga jämförelseperioder.

Resultatutveckling och finansiella nyckeltal beskrivs utförligare på föregående sidor. Indikatorn ”Omsättning övriga mark-affärer” är vald då den fångar tillväxt av nya affärer inom mark och förnybar energi. Omsättningen från övriga markaffärer rullande 12 månader uppgick till 296 MSEK, vilket är strax under

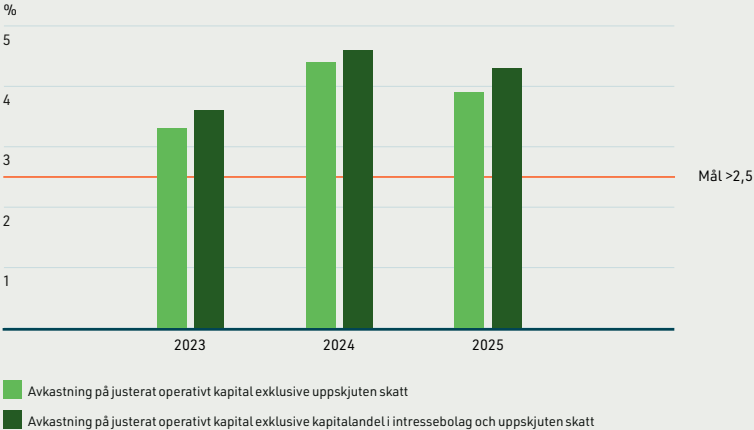
målet för helåret. Framtida omsättningstillväxt förväntas huvudsakligen ske inom området förnybar energi. Projektering beträffande energiprojekt pågår inom flera elområden.

Sveaskogs ekonomiska mål

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD



AVKASTNING PÅ JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL, RULLANDE



Utdelning

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.

	2026	2025
Utdelning, MSEK	1 338 ¹⁾	1 203
Procent av utdelningsbasen, %	100	100

1) Styrelsens förslag till årsstämman

Om Sveaskog

Sveaskog äger 14 procent av Sveriges skogsmarker och har cirka 830 medarbetare inom koncernen (vid årets slut). Bolaget är därmed Sveriges största skogsägare – med ambitionen att vara världsledande inom hållbart värdeskapande i skogen. Sveaskog ägs av svenska staten. Bolagets kärnverksamhet är att förvalta och bruka skogen samt leverera timmer, massaved, flis, biobränsle, skogsplanter och skogliga tjänster för en långsiktigt hållbar avkastning. Kunderna finns huvudsakligen inom den svenska skogsindustrin och den svenska energisektorn.

Dessutom gör Sveaskog affärer inom mark, energi och skogsråvara samt främjar utvecklingen av ny teknik. Bolaget utvecklar också skogen som en plats för fiske, jakt, naturturism och andra upplevelser i naturen. Genom ett hållbart skogsbruk kan Sveaskog leverera förnybar råvara till kunderna samtidigt som bolaget bidrar till FN:s Agenda 2030, de svenska miljömålen, Parisavtalet och EU:s klimatmål.

Bolagets skogar är certifierade enligt både FSC- och PEFC-standard och Sveaskog kräver FSC Controlled Wood Chain of Custody för allt virke som bolaget köper in från andra skogsägare.

Vision

Världsledande på hållbart värdeskapande i skogen

Affärsidé

Långsiktig förvaltning och avkastning från skog och mark

Strategiska mål

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

Sveaskogkoncernen

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 mån, okt-dec		12 månader	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning (Not 1)	2 198	2 191	8 746	8 304
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	31	33	101	104
Råvaror och förnödenheter	-682	-748	-2 750	-2 803
Förändring av lager	136	128	288	247
Övriga externa kostnader	-1 080	-747	-3 169	-2 854
Personalkostnader	-240	-234	-736	-759
Avskrivningar	-53	-47	-205	-179
Operativt rörelseresultat	310	576	2 275	2 060
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	46	9	48	6
Nedskrivning intresseföretag	-	-	-235	-
Resultatandel i intresseföretag	14	15	59	-46
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	370	600	2 147	2 020
Värdeförändring biologiska tillgångar (Not 2)	12 953	7 781	12 223	7 942
Rörelseresultat	13 323	8 381	14 370	9 962
Finansiella poster	101	-69	-207	-180
Resultat före skatt	13 424	8 312	14 163	9 782
Skatt	-3 110	-1 698	-3 253	-2 013
Resultat kvarvarande verksamhet	10 314	6 614	10 910	7 769
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning	1 ¹⁾	-21 ¹⁾	-	-58 ¹⁾
Periodens/årets resultat	10 315	6 593	10 910	7 711
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	87,12	55,68	92,15	65,13
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

¹⁾ Avser försäljning av Hjälmare Kanal som slutfördes under första kvartalet 2025

Rapport över totalresultatet

MSEK	3 mån, okt-dec		12 månader	
	2025	2024	2025	2024
Periodens/årets resultat	10 315	6 593	10 910	7 711
Övrigt totalresultat				
<i>Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen</i>				
Värdeförändring marktillgångar (Not 2)	-7 961	11 645	-7 928	11 332
Skatt på värdeförändring marktillgångar	1 635	-2 399	1 633	-2 354
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	46	-43	46	-44
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-10	9	-10	9
<i>Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	-2	1	-4	2
Övrigt totalresultat från intresseföretag	-	-	-	-22
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	-	-	-	6
Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	0	5	-7	-5
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överförda till årets resultat	-	0	-	-
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	0	-1	1	1
Summa övrigt totalresultat för perioden/året för kvarvarande verksamheter, netto efter skatt	-6 292	9 217	-6 269	8 925
Värdeförändring marktillgångar som innehas för försäljning (Not 2)	-	-34	-	-34
Skatt på värdeförändring marktillgångar som innehas för försäljning	-	7	-	7
Övrigt totalresultat från verksamhet som har utdelats	-	-27	-	-27
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN/ÅRET	4 023	15 783	4 641	16 609

Sveaskogkoncernen

Kommentarer resultaträkning

1 oktober – 31 december 2025

Nettoomsättning Nettoomsättningen var i stort sett oförändrad 2 198 MSEK (2 191). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 5 procent medan leveransvolymerna minskade med 3 procent. Övrig omsättning minskade med 2 procent.

Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2 007 tusen kubikmeter (m³fub) (2 071).

Resultat Det operativa rörelseresultatet minskade med 46 procent och uppgick till 310 MSEK (576). Minskningen förklaras huvudsakligen av förändrade avsättningar samt omrubricering av kostnader i samband med försäljning av dotterbolag. Realisationsvinster från försäljning av fastigheter uppgick till 46 MSEK (9). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 14 MSEK (15). Förändring av redovisat värde för biologiska tillgångar uppgick netto till 12 953 MSEK (7 781) i huvudsak beroende på högre genomsnittspriser i värderingsmodellen. Efter värdeförändring biologisk tillgång uppgick rörelseresultatet till 13 323 MSEK (8 381). Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till 101 MSEK (-69). Resultatet före skatt uppgick till 13 424 MSEK (8 312). Skatten uppgick till -3 110 MSEK (-1 698). Kvartalets resultat för kvarvarande verksamhet ökade till 10 314 SEK (6 614) och periodens resultat efter verksamhet som innehas för försäljning ökade till 10 315 MSEK (6 593).

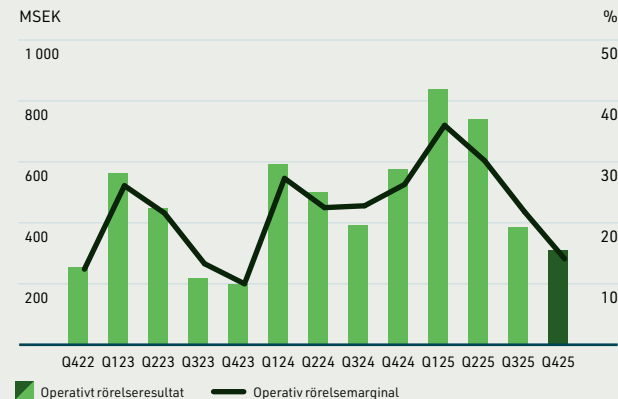
1 januari – 31 december 2025

Nettoomsättning Nettoomsättningen ökade med 5 procent till 8 746 MSEK (8 304). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 11 procent medan leveransvolymerna minskade med 6 procent. Övrig omsättning var oförändrad.

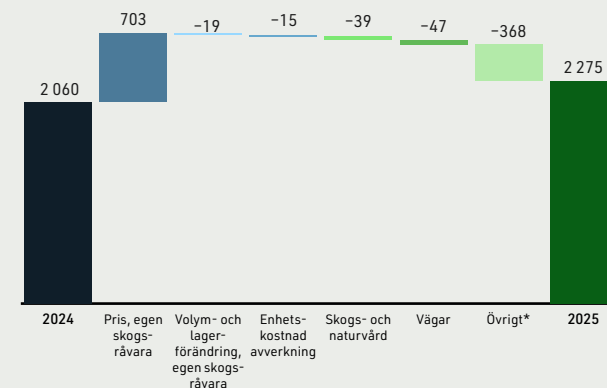
Försäljningen av skogsråvara uppgick till 7 756 tusen kubikmeter (m³fub) (8 231).

Resultat Det operativa rörelseresultatet ökade med 10 procent och uppgick till 2 275 MSEK (2 060). Resultatförbättringen förklaras av högre virkespriser som motverkats av ökade skogsbrukskostnader, förändrade avsättningar samt omrubricering av kostnader i samband med försäljning av dotterbolag. Realisationsvinster från försäljning av fastigheter uppgick till 48 MSEK (6). Försäljning av andelar i intressebolaget Setra Group AB medförde en nedskrivning av värdet på 235 MSEK (0), vilket belastat resultatet under perioden. Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 59 MSEK (-46). Förändring av redovisat värde för biologiska tillgångar uppgick netto till 12 223 MSEK (7 942) i huvudsak beroende på högre genomsnittspriser för virke i värderingsmodellen. Efter värdeförändring biologisk tillgång uppgick rörelseresultatet till 14 370 MSEK (9 962). Finansiella poster i perioden uppgick netto till -207 MSEK (-180). Resultatet före skatt uppgick till 14 163 MSEK (9 782). Skatten uppgick till -3 253 MSEK (-2 013). Årets resultat för kvarvarande verksamhet ökade till 10 910 MSEK (7 769) och årets resultat efter verksamhet som innehas för försäljning ökade till 10 910 MSEK (7 711).

OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



FÖRÄNDRING I OPERATIVT RÖRELSERESULTAT JANUARI-DECEMBER, MSEK



* I posten övrigt ingår påverkan av förändrade avsättningar (hänförligt till storm samt broar och dammar) samt omrubricering av kostnader i samband med försäljning av dotterbolag.

Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar (Not 3)		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	155	152
Skogstillgångar (Not 2)	123 253	119 689
- varav marktillgångar	52 523	60 869
- varav biologiska tillgångar	70 730	58 820
Övriga materiella anläggningstillgångar	868	802
Nyttjanderättstillgångar	188	172
Finansiella anläggningstillgångar, ej räntebärande	467	437
Långfristiga räntebärande fordringar	146	143
Summa anläggningstillgångar	125 077	121 395
Omsättningstillgångar		
Lager	843	759
Skattefordringar	1	96
Kundfordringar	1 748	1 579
Övriga fordringar	1 084	511
Likvida medel	794	897
Tillgångar som innehas för försäljning ¹⁾	775 ¹⁾	848 ¹⁾
Summa omsättningstillgångar	5 245	4 690
SUMMA TILLGÅNGAR	130 322	126 085

1) Med tillgång som innehas för försäljning avses:
2024: Hjälmare Kanal och Setra Group
2025: Fastighetsförsäljning som förväntas slutföras under det första kvartalet 2026.

2) Med skulder som innehas för försäljning avses :
2024: Hjälmare Kanal och Setra Group
2025: Fastighetsförsäljning som förväntas slutföras under det första kvartalet 2026

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	92 650	89 210
Långfristiga skulder (Not 3)		
Räntebärande skulder och avsättningar	6 634	6 605
Räntebärande leasingskulder, långfristiga	107	133
Övriga skulder och avsättningar	26 662	25 573
Summa långfristiga skulder	33 403	32 311
Kortfristiga skulder (Not 3)		
Räntebärande skulder och avsättningar	2 294	2 842
Räntebärande leasingskulder, kortfristiga	88	44
Skatteskulder	228	265
Leverantörsskulder	1 081	1 050
Övriga skulder och avsättningar	423	362
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning ²⁾	155 ²⁾	1 ²⁾
Summa kortfristiga skulder	4 269	4 564
Summa skulder	37 672	36 875
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	130 322	126 085

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
Ingående eget kapital 1 januari	89 210	73 808
Summa totalresultat	4 641	16 609
Beslutad utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-1 203	-1 207
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID ÅRETS SLUT	92 650	89 210

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	14 370	9 962
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-11 843	-7 933
Erhållna räntor m m	35	39
Erlagda räntor	-304	-297
Betald skatt	-310	-196
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 948	1 575
Rörelsekapitalförändring	-532	-236
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 416	1 339
Investeringsverksamheten		
Investering i anläggningstillgångar	-607	-563
Investering i aktier och andelar	-2	-10
Utdelning från intresseföretag	28	15
Försäljning av anläggningstillgångar	414	117
Försäljning av aktier och andelar	360	91
Ökning av räntebärande fordringar	-3	-71
Kassaflöde från investeringsverksamheten	190	-421
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning	-1 203	-1 207
Upptagna lån	5 275	6 700
Amortering av lån	-5 781	-6 052
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 709	-559
ÅRETS KASSAFLÖDE	-103	359
Likvida medel vid årets början	897	538
Likvida medel vid årets slut	794	897

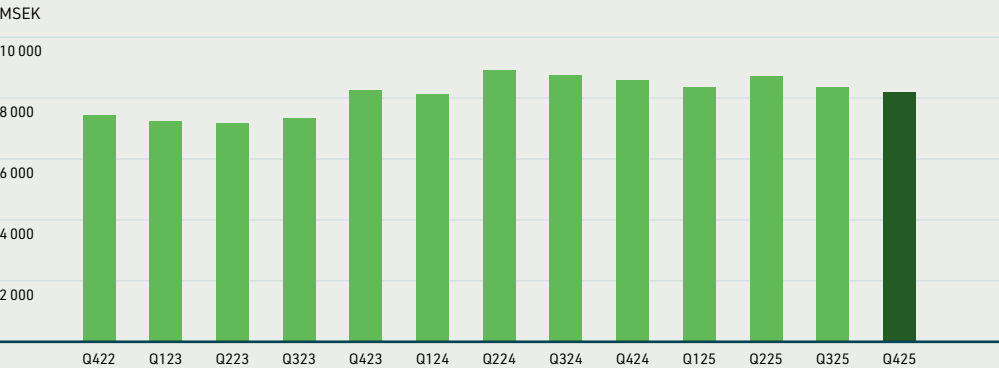
Kommentarer balansräkning och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till 1 416 MSEK (1 339). Investeringar i anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter och skogsmaskiner, uppgick till 607 MSEK (563) och investeringar i aktier uppgick till 2 MSEK (10). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 414 MSEK (117). Aktieutdelning från intresseföretag har erhållits med 28 MSEK (15). Försäljning av aktier har uppgått till 360 MSEK (91). Räntebärande fordringar har minskat med 3 MSEK (71). Kontant utdelning till ägaren har lämnats med 1 203 MSEK (1 207). Försäljning av aktier och andelar avsåg försäljningen av aktier i Hjälmare kanal AB, Sveaskog Fastighet 13 AB och Setra Group AB. Sveaskogs räntebärande netto-

skuld uppgick per 31 december till 8 183 MSEK (8 584). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikatsprogrammet uppgick till 1 175 MSEK (1 425), vilken har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 december 7 550 MSEK (6 950), varav gröna obligationer stod för 7 150 MSEK (6 550). Den genomsnittliga nettoräntebindningen var under året som lägst cirka 26 månader (21).

Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 0,09 (0,10). Räntetäckningsgraden uppgick till 7,2 (7,0) och bruttolånekostnaden har varit 3,09 procent (3,38).

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD



Moderbolaget

Sveaskog AB (publ.), som ägs av svenska staten till 100 procent, äger och förvaltar skogsfastigheter och aktier i dotterföretag samt svarar för koncern-gemensam finansiering. För Sveaskog AB (publ.) uppgick rörelsens intäkter för perioden januari–december till 47 MSEK (83), varav reavinster vid

försäljning av skogsmark svarade för 0 MSEK (39). Resultatet efter finansiella poster uppgick till –341 MSEK (–443). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda. Den operativa verksamheten bedrivs i huvudsak i dotterbolaget Sveaskog Förvaltnings AB.

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 mån, okt–dec		12 månader	
	2025	2024	2025	2024
Rörelsens intäkter	12	50	47	83
Rörelsens kostnader	-1	0	-3	-3
Rörelseresultat	11	50	44	80
Finansiella poster	-90	-200	-385	-523
Resultat före boks-lutsdispositioner och skatt	-79	-150	-341	-443
Koncernbidrag	907	930	907	930
Avsättning till obeskattad reserv	-117	-179	-117	-179
Resultat före skatt	711	601	449	308
Skatt	-169	-171	-115	-111
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	542	430	334	197

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	34	34
Summa materiella anläggningstillgångar	34	34
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	24 931	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	400	400
Summa finansiella anläggningstillgångar	25 331	25 334
Summa anläggningstillgångar	25 365	25 368
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	74	148
Fordringar hos koncernföretag, ej räntebärande	907	930
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	187	834
Likvida medel	-	-
Summa omsättningstillgångar	1 168	1 912
SUMMATILLGÅNGAR	26 533	27 280
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	12 261	13 130
Obeskattade reserver	763	647
Långfristiga skulder		
Räntebärande långfristiga skulder	6 442	6 344
Summa långfristiga skulder	6 442	6 344
Kortfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag, räntebärande	4 632	3 949
Övriga skulder, räntebärande	2 268	2 811
Skulder till koncernföretag, ej räntebärande	-	100
Övriga skulder och avsättningar, ej räntebärande	167	299
Summa kortfristiga skulder	7 067	7 159
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	26 533	27 280

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
Ingående eget kapital 1 januari	13 130	14 140
Utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-1 203	-1 207
Årets resultat	334	197
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID ÅRETS SLUT	12 261	13 130

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	136	-1 312
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	143
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-136	1 169
ÅRETS KASSAFLÖDE	-	-
Likvida medel vid årets början	-	-
Likvida medel vid årets slut	-	-

Noter

Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén 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. Säkringsredovisningen följer IFRS9 sedan bolaget från och med 2025 gått över från IAS 39. Övergången har inte haft några kvantitativa effekter på redovisningen. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper och beräkningsprinciper för rapporten är i övrigt oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning. Nya eller reviderade IFRS Redovisnings-standarder 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 2024, not 14 sidorna 117–120. För perioden januari–december 2025, se not 2 i denna delårsrapport.

NOT 1 Intäkter från kontrakt med kunder

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
Sågtimmer	3 726	3 293
Massaved och flis	4 132	4 058
Biobränsle	149	161
Skogsplanter	361	334
Övrigt	120	198
Totalt intäkter från kontrakt med kunder	8 488	8 044
Varav IFRS15 i nettoomsättning	8 488	8 044
Leasingintäkter	258	260
Total nettoomsättning	8 746	8 304
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	6	3
Realisationsvinster mm	95	101
Totalt övriga rörelseintäkter	101	104
Tidpunkt för intäktsredovisning		
Varor överförda till kund vid en tidpunkt	8 376	7 910
Varor och tjänster överförda till kund över tid	118	137
Kontraktstillgångar och kontraktsskulder		
Kontraktstillgångar	19	12
Kontraktsskulder	8	5

Sveaskog har ej uppfyllda prestationsåtaganden för försäljningsavtal med längre avtalstid än 12 månader på 8 739 MSEK (10 633). 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 10 633 MSEK (2 235) avsåg 2 147 MSEK (1 055) januari–december 2025.

NOT 2 Värdering skogstillgångar

Sveaskogs totala markinnehav uppgår till 3,89 miljoner hektar, varav 3,04 miljoner hektar är produktiv skogsmark. I värderingen ingår totalt 2,74 miljoner hektar som innehåller ett virkesförråd som är beräknat till 291 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 värdenivå 3 beräknat på prisstatistik på skogsfastigheter från Ludvig & Co och SVEFA. Prisstatistiken avser de områden där Sveaskog äger skogsmark och delas upp på tio olika prisområden i Sverige. Sveaskog använder sig av ett femårssnitt i värderingen.

Skogstillgångarna delas upp i 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 anläggnings-tillgångar. För att beräkna det verkliga värdet på nivå 3 på den biologiska tillgången – växande skog – har det beräknade kassaflödet av framtida intäkter från virkesuttag efter avdrag för avverkningsskostnader diskonterats till ett nuvärde. Värdeförändring avseende biologiska tillgångar, beräknad som netto av förändring till följd av skörd och orealiserad 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-arrenden, koncessionsintäkter och skörd av framtida generationer av träd och redovisas via övrigt totalresultat.

Det redovisade värdet på Sveaskogs skogstillgångar per den 31 december 2025 har beräknats till 123 253 MSEK (119 689), varav 70 730 MSEK (58 820) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 52 523 MSEK (60 869) utgör det verkliga värdet för mark. Minskningen i markvärdet är hänförligt till att marktillgångarna utgör residualen mellan totalt marknadsvärde på skogstillgångarna och värdet på den växande skogen. Då värdet på den växande skogen ökat med 11 910 MSEK medan det redovisade värdet på Sveaskogs totala skogstillgångar ökat med 3 564 MSEK minskar således värdet på marken med 8 346 MSEK. Förändringen i balansräkningen sedan föregående årsskifte uppgår till 3 564 MSEK (19 468) och framgår av tabell på nästa sida. De parametrar som ingår i modellen för beräkning av det verkliga värdet uppdateras årsvis.

Väsentliga bedömningar och uppskattningar

En produktionscykel för biologiska tillgångar bedöms av Sveaskog uppgå till i genom-
snitt mellan 70 till 100 år och är indelade i Sveaskogs fem regioner. Kassaflödena
beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt Sveaskogs aktuella avverkningsplan samt
bedömning av framtida pris- och kostnadsutveckling. Priserna utgår från ett rullande
femårssnitt (år 2021–2025). Beträffande kostnadsutvecklingen tillämpas aktuell
normalkostnad (se modellantaganden nedan). Priser och kostnader antas öka i takt
med inflationen i samhället vilket bedöms uppgå till 2 procent per år i enlighet med
Riksbankens inflationsmål. Kassaflödena före skatt diskonteras med en ränta om
4,75 (4,50) procent. Ökningen med 0,25 procentenheter är på grund av den årliga
beräkningen av diskonteringsräntan samt branschjämförelse. Sveaskog bedömer
att denna ränta motsvarar den långsiktiga kapitalkostnaden för en investering i skogs-
tillgångar och som inte påverkas av kortfristiga variationer i marknadsräntor. Enligt
gällande avverkningsberäkningar, som är från 2022 och baseras på en skoglig optime-
ringsmodell, kommer avverkningsplanen att uppgå till ca 5,2 miljoner m³fub per år (5,1).
Denna nivå bedöms öka stadigt till år 2033, för att därefter ligga på nivån cirka 6,7 mil-
joner m³fub (6,7) till år 2037. Därefter bedöms nivån minska något till cirka 6,3 miljoner
m³fub (6,3).

SAMMANFATTNING MODELLANTAGANDEN – BIOLOGISKA TILLGÅNGAR
OCH SKOGSMARK

	31 december 2025	31 december 2024
Totala skogstillgångar		
Värderingspris per skogskubikmeter i SEK	5 års snitt	5 års snitt
Virkesförråd per miljoner skogskubikmeter	Skogligt register per oktober 2025	Skogligt register per oktober 2024
Biologiska tillgången växande skog		
Diskonteringsränta	4,75%	4,50%
Intäkter	5 års snitt	5 års snitt
Prisökning nominellt	2,00% per år	2,00% per år
Kostnader	Normalkostnad ¹⁾	Normalkostnad ¹⁾
Kostnadsökning nominellt	2,00% per år	2,00% per år

¹⁾ Normalkostnad = utfall innevarande år och föregående år samt budget för kommande år.

SKOGSTILLGÅNGAR

MSEK	Biologiska tillgångar		Skogsmark		Totala skogstillgångar	
	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående värden 1 januari	58 820	50 673	60 869	49 548	119 689	100 221
Förvärv	59	30	76	51	135	81
Avyttringar	-154	-24	-167	-26	-321	-50
Investering i återplantering	231	230	-	-	231	230
Förändring till följd av avverkning	-1 026	-1 016	-	-	-1 026	-1 016
Övrig förändring av verkligt värde	13 248	8 950	-7 928	11 330	5 320	20 280
Tillgångar som innehas till försäljning	-448	-23	-327	-34	-775	-57
Värde vid periodens slut (BR)	70 730	58 820	52 523	60 869	123 253	119 689
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	14 355	12 603	10 261	12 012	24 616	24 615

TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

MSEK	Biologiska tillgångar		Skogsmark		Totala skogstillgångar	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Ingående värden 1 januari 2025	0	0	0	0	0	0
Tillgångar som innehas till försäljning	448	23	327	34	775	57
Nedskrivning	-	-23	-	-34	-	-57
Värde vid periodens slut (BR)	448	0	327	0	775	0
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	88	4	67	7	155	11

Känslighetsanalys utifrån väsentliga värderingsparametrar och dess påverkan på Sveaskogs
skogstillgångar beskrivs utförligt i Sveaskogs årsredovisning 2024 not 14 sidorna 115–120.
Förändringar i värderingsantaganden som gjordes i samband med omvärderingen per årsbokslutet
2024 beskrivs i Sveaskogs årsredovisning 2024 not 14 sidorna 115–120.

NOT 3 Verkligt värde

Följande tabell visar verkligt värde för koncernens finansiella 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	
	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar				
Räntebärande långfristiga fordringar	146	143	-	-
Derivatinstrument		-	5	13
Summa tillgångar	146	143	5	13
Skulder				
Långfristiga skulder	-	-	6 631	6 531
Kortfristiga skulder	-	-	2 275	2 837
Derivatinstrument	-	-	1	1
Summa skulder	0	0	8 907	9 369

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 till en del redovisas till marknadsvärde och till en del säkringsredovisas. Värderingen till verkligt värde av ränteswapar baseras på swapräntor framtagna från ett finansinformationssystem och som omvandlas till en nollkupongkurva vid värderingen.

Emissioner (Finans/Koncern)

Under januari–december 2025 har Sveaskog emitterat 4 075 MSEK (4 600) under företagscertifikatprogrammet samt 1 200 MSEK (2 100) under MTN-programmet.

Övrig information

Överlåtelse

Hjälmare Kanal AB överläts den 31 januari till AB Göta Kanalbolag, innehavet i Setra Group AB såldes den 30 april till Mellanskog och Sveaskog Fastighet 13 AB såldes den 15 december till Specialfastigheter Sverige AB. En pågående fastighetsförsäljning förväntas slutföras under det första halvåret av 2026.

Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2024, sidorna 40–48. Inga andra väsentliga förändringar, utöver vad som framgår av denna delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga förändringar har skett i relationer eller transaktioner med närstående jämfört med det som har beskrivits i årsredovisningen för 2024.

Utdelning

Enligt Sveaskogs ekonomiska mål ska ordinarie utdelning långsiktigt motsvara 70–100 procent av resultatet efter skatt exklusive ej kassaflödespåverkande värdeförändringar av biologiska tillgången växande skog samt resultatandel från intressebolag. Därtill 100 procent av de utdelningar som bolaget erhållit föregående år från intresseföretagen. Utdelningen görs under förutsättning att kapitalstruktur-målet efter utdelning hamnar inom målintervall och samt med beaktande av koncernens strategi och investeringsbehov.

Styrelsens förslag till årsstämman om utdelning för 2025 är ett belopp om 1 338 MSEK.

Årsstämma

Årsstämman hålls i Stockholm den 22 april 2026. Årsredovisningen publiceras på www.sveaskog.se senast den 26 mars 2026 och kan laddas ned via Sveaskogs hemsida.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Stockholm den 4 februari 2026
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Kerstin Lindberg Göransson
Styrelseordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Uno Brinnen
Styrelseledamot

Timo van't Hoff
Styrelseledamot

Annika Ramsköld
Styrelseledamot

Elisabet Salander Björklund
Styrelseledamot

Christer Simrén
Styrelseledamot

Stefan Öhlén
Styrelseledamot

Kenneth Andersson
Arbetsagarrepresentant

Sara Östh
Arbetsagarrepresentant

Erik Brandsma
Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning

Kvartalsöversikt för Sveaskogkoncernen

RESULTATRÄKNINGAR, MSEK								
Kvartalsöversikt	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1
Nettoomsättning	2 198	1 769	2 454	2 325	2 191	1 718	2 224	2 170
Övriga rörelseintäkter	31	8	26	37	33	15	14	43
Rörelsens kostnader	-1 866	-1 339	-1 686	-1 476	-1 601	-1 295	-1 695	-1 578
Avskrivningar och nedskrivningar	-53	-52	-54	-47	-47	-46	-43	-42
Operativt rörelseresultat	310	386	740	839	576	392	500	593
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	46	42	1	-42	9	3	-2	-4
Nedskrivning intresseföretag	-	-	-	-235	-	-	-	-
Resultatandel i intresseföretag	14	24	10	11	15	-29	5	-37
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	370	452	751	573	600	366	503	552
Värdeförändring biologiska tillgångar	12 953	-257	-262	-211	7 781	-39	168	31
Rörelseresultat	13 323	195	489	362	8 381	327	671	583
Finansnetto	101	-68	-70	-169	-69	-71	29	-68
Resultat före skatt	13 424	127	419	193	8 312	256	700	515
Skatt	-3 110	-21	-85	-38	-1 698	-26	-176	-113
Resultat kvarvarande verksamhet	10 314	106	334	155	6 614	230	524	402
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning	1	-	-	-1	-21	-37	-	-
Resultat	10 315	106	334	154	6 593	193	524	402

BALANSRÄKNINGAR, MSEK								
Kvartalsöversikt	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	124 931	120 825	120 995	121 019	121 252	102 640	102 871	102 638
Långfristiga fordringar, räntebärande	146	145	144	131	143	111	89	78
Lager	843	739	660	800	759	690	620	769
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	2 833	2 693	2 888	2 499	2 186	2 256	2 505	2 474
Likvida medel och räntebärande fordringar	794	1 449	695	1 085	897	502	592	689
Tillgångar som innehas för försäljning	775	-	-	611	848	20	-	-
Summa tillgångar	130 322	125 851	125 382	126 145	126 085	106 219	106 677	106 648
Eget kapital	92 650	88 625	88 520	89 405	89 210	73 426	73 456	74 174
Räntefria skulder	28 589	27 492	27 523	27 341	27 427	23 527	23 629	23 591
Räntebärande skulder	8 928	9 734	9 339	9 399	9 447	9 166	9 592	8 883
Skulder för tillgångar som innehas för att avvecklas	155	-	-	-	1	100	-	-
Summa eget kapital och skulder	130 322	125 851	125 382	126 145	126 085	106 219	106 677	106 648

NYCKELTAL								
Finansiella nyckeltal ³⁾	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,09	0,09	0,10	0,09	0,10	0,12	0,12	0,11
Justerat operativt kapital (exkl. uppskj. skatt), MSEK ¹⁾	58 693	48 286	48 522	49 004	49 094	42 724	42 699	42 443
Avkastning på justerat operativt kapital, % ²⁾	3,9	5,2	5,1	4,5	4,4	3,8	3,4	3,3
Justerat operativt kapital exkl. kapitalandel intressebolag (och uppskj. skatt), MSEK	58 254	47 861	48 093	48 585	48 686	41 485	41 428	41 180
Avkastning på justerat operativt kapital exkl. intressebolag, % ²⁾	4,3	5,7	5,7	5,1	4,6	4,2	3,8	3,6
Soliditet, %	71	70	71	71	71	69	69	70
EBITDA ²⁾	362,8	438	794	886	623	438	543	635
Nettoskuld / EBITDA ²⁾	3,3	3,1	3,2	3,4	3,8	4,7	5,3	5,0
Avkastning eget kapital, % ²⁾	12,0	8,9	9,0	9,1	9,5	5,6	5,3	4,7
Kapitalomsättningshastighet, operativt kapital, ggr	0,09	0,09	0,10	0,10	0,10	0,10	0,11	0,11
Räntetäckningsgrad, ggr ²⁾	7,2	5,8	5,6	6,8	7,0	5,6	5,2	4,9
Rörelsemarginal, %	606,1	11,0	19,9	15,6	382,5	19,1	30,2	26,8
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 183	8 360	8 716	8 362	8 584	8 730	8 912	8 117
Genomsnittlig ränta i låneportfölj, %	3,09	3,13	3,13	3,08	3,38	3,41	3,48	3,16
Genomsnittlig räntebindning netto, månader	27	26	23	23	21	21	23	25

Övriga nyckeltal	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1
<i>Investeringar, MSEK</i>								
Fastighetsförvärv och investeringar i aktier	66	26	47	1	23	34	0	38
Övriga investeringar	95	127	192	55	118	126	171	63
<i>Personal</i>								
Antal anställda vid periodens utgång	830	827	833	831	826	823	816	816
Medelantal anställda	880	838	880	846	850	812	884	877

¹⁾ I justerat operativt kapital exkluderas markvärdet och den uppskjutna skatt som belöper på den.
²⁾ Rullande 12 månader.
³⁾ För definitioner till nyckeltal hänvisas till ÅHR 2024, sid 143–145.

Alternativa nyckeltal samt definitioner

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS redovisningsstandarder. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS redovisningsstandarder. I nedanstående tabell presenteras mått som inte definieras enligt IFRS redovisningsstandarder, om inte annat anges.

För definitioner till nyckeltal hänvisas till Sveaskogs årsredovisning 2024, sid 143–145.

AVKASTNING PÅ JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL

	Helår 2025	Helår 2024
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 147	2 020
Avgår realisationsresultat fastighetsförsäljning	-48	-6
Delsumma	2 099	2 014
Uppräknad delsumma till helårsvärde	2 099	2 014
Justerat operativt kapital IB	49 094	42 179
Justerat operativt kapital UB	58 693	49 094
Genomsnittligt justerat operativt kapital (IB + UB)/2	53 893	45 637
Delsumma enligt ovan	2 099	2 014
Dividerad med genomsnittligt justerat operativt kapital	53 893	45 637
= Avkastning på justerat operativt kapital, %	3,9%	4,4%

AVKASTNING PÅ JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL EXKLUSIVE KAPITALANDEL I INTRESSEBOLAG

	Helår 2025	Helår 2024
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 147	2 020
Avgår realisationsresultat fastighetsförsäljning	-48	-6
Avgår nedskrivning intressebolag	235	-
Avgår resultatandel i intressebolag	-59	46
Delsumma	2 275	2 060
Uppräknat Rörelseresultat till helårsvärde	2 275	2 060
Justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag IB	48 686	40 849
Justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag UB	58 254	48 686
Genomsnittligt justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag (IB + UB)/2	53 470	44 768
Delsumma enligt ovan	2 275	2 060
Dividerad med genomsnittligt justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag	53 470	44 768
= Avkastning på justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag, %	4,3%	4,6%

JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL

	Helår 2025	Helår 2024
Övriga skulder och avsättningar	423	362
-varav skatteskulder	228	265
-varav övriga skulder och avsättningar	195	97
Balansomslutning	130 322	126 085
Avgår räntebärande tillgångar (likvida medel)	-794	-897
Avgår räntebärande fordringar (långfristiga)	-146	-143
Avgår skattefordringar	-1	-96
Avgår övriga skulder och avsättningar (långfristiga)	-26 662	-25 573
Avgår leverantörsskulder	-1 081	-1 050
Avgår skuld för beslutad utdelning		-
Avgår övriga skulder och avsättningar (kortfristiga)	-423	-362
= Operativt kapital, MSEK	101 215	97 964
Återläggning markvärde	-52 523	-60 869
Återläggning markvärde för tillgångar till försäljning	-327	-
Uppskjuten skatt hänförligt till markvärde	10 260	11 999
Uppskjuten skatt hänförligt till markvärde för tillgångar till försäljning	68	-
= Justerat operativt kapital, MSEK	58 693	49 094
Avgår kapitalandel i intressebolag	-439	-408
= Justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag, MSEK	58 254	48 686

forts. Alternativa nyckeltal samt definitioner

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD/EBITDA

Definition: (Earnings Before Interest and Tax, Depreciation and Amortization) innebär hos Sveaskog Operativt rörelseresultat (externt) minus avskrivningar.

Kommentar: EBITDA mäter företagets rörelseresultat före räntor, skatt, nedskrivningar och avskrivningar.

	Helår 2025	Helår 2024
Operativt rörelseresultat (externt)	2 275	2 060
Aterläggning avskrivningar	205	179
EBITDA	2 480	2 239
Räntebärande nettoskuld	-8 183	-8 584
Dividerad med EBITDA	2 480	2 239
Räntebärande nettoskuld/EBITDA	3,3	3,8

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

	Helår 2025	Helår 2024
Räntebärande nettoskuld	8 183	8 584
Dividerad med eget kapital	92 650	89 210
= Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,09	0,10

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

	Helår 2025	Helår 2024
Räntebärande tillgångar (likvida medel och långfristig fordran)	940	1 040
Räntebärande skulder och avsättningar (långfristiga)	-6 634	-6 605
Leasingskulder, långfristiga	-107	-133
Räntebärande skulder (kortfristiga)	-2 294	-2 842
Leasingskulder, kortfristiga	-88	-44
= Räntebärande nettoskuld, MSEK	-8 183	-8 584

RÄNTETÄCKNINGSGRAD

	Helår 2025	Helår 2024
Finansiella poster i resultaträkningen	-207	-180
- varav finansiella intäkter	99	126
- varav finansiella kostnader	-306	-306
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 147	2 020
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	-48	-6
Tillkommer finansiella intäkter	99	126
Delsumma	2 198	2 140
Delsumma enligt ovan	2 198	2 140
Dividerad med finansiella kostnader	306	306
= Räntetäckningsgrad, ggr	7,2	7,0

SOLIDITET

	Helår 2025	Helår 2024
Eget kapital	92 650	89 210
Dividerat med balansomslutningen	130 322	126 085
= Soliditet, %	71%	71%

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 hektar 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 antal hektar där Sveaskog gör åtgärder i naturskog och kulturpräglad skog som syftar till att bevara och gynna den biologiska mångfalden.

Naturvårdsbränning. Indexet visar antal hektar där det utförts naturvårds-bränning, 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 markkaffärer. Omsättning övriga markkaffärer består främst av intäkter från jakt, fiske, vindkraft, solenergi och berg och grus.

Sveaskogs egna skogar är certifierade enligt både FSC®- och PEFC-standard, FSC® - C 012140, PEFC/05-23-367. Allt virke som köps in från andra skogs-ägare ska vara i enlighet med FSC:s krav på kontrollerat virke (Controlled Wood) och spårbarhetscertifiering (Chain of Custody), FSC® SA-CW-014563.

Kommande rapporter

	Års- och hållbarhetsredovisning	26 mars	2026
	Delårsrapport januari-mars 2026	22 april	2026
	Årsstämma	22 april	2026
	Delårsrapport april-juni 2026	17 juli	2026
	Delårsrapport juli-september 2026	29 oktober	2026

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

Kontakt

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

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

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