

# Delårsrapport

## Januari – mars 2026

MSEK	3 mån, jan-mar			12 månader		
	2026	2025	%	Apr 2025– mar 2026	2025	%
Nettoomsättning	2 122	2 325	-9%	8 543	8 746	-2%
Operativt rörelseresultat	678	839	-19%	2 113	2 275	-7%
Resultatandel i intresseföretag	4	11	-64%	53	59	-10%
Värdeförändring biologiska tillgångar	165	-211	-178%	12 599	12 223	3%
Rörelseresultat	1 176	362	225%	15 183	14 370	6%
Resultat före skatt	1 116	193	478%	15 086	14 163	7%
Resultat från kvarvarande verksamheter	887	155	472%	11 929	11 197	7%
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning	0	-1	-100%	1	0	N/A
Periodens resultat	887	154	476%	11 930	11 197	7%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	565	193	193%	1 788	1 416	26%
Resultat per aktie, SEK	7,49	1,30	477%	100,78	94,59	7%

### Nyckeltal, koncernen

MSEK	3 mån, jan-mar		12 månader	
	2026	2025	Apr 2025– mar 2026	2025
Avkastning på justerat operativt kapital (exkl uppskj. skatt), % (mål >2,5%) <sup>1) 2)</sup>	4,0	4,5	4,0	3,9
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,05–0,30)	0,08	0,09	0,08	0,09
Avkastning på eget kapital, % <sup>2)</sup>	13,0	9,1	13,0	12,3
Soliditet, %	72	71	72	71
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 647	8 362	7 647	8 183
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2)</sup>	7,9	6,8	7,9	7,2
Nettoskuld / EBITDA <sup>2)</sup>	3,3	3,4	3,3	3,3
Medelantal anställda uttryckt i heltidstjänster	870	846	870	880
Total leveransvolym, km <sup>3</sup> fub	2 014	2 067	7 703	7 756

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

<sup>2)</sup> Rullande 12 månader

### 1 januari – 31 mars 2026

- Nettoomsättningen minskade med 9 procent 2 122 MSEK (2 325). Virkespriserna minskade med i genomsnitt 7 procent medan leveransvolymerna minskade med 2 procent. Övrig omsättning var oförändrad.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 19 procent och uppgick till 678 MSEK (839). Minskningen förklaras huvudsakligen av sänkta virkespriser. Genomsnittspriserna på leveranser från egen skog minskade med 8 procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- Därtill har en större fastighetsaffär inneburit en reavinst om 329 MSEK (-42).
- Resultatandel i intresseföretag uppgick till 4 MSEK (11).
- Den redovisade värdeförändringen på biologiska tillgångar uppgick netto till 165 MSEK (-211).
- Kvartalets resultat uppgick till 887 MSEK (154), motsvarande 7,49 kronor (1,30) per aktie.

# Fokus på framtidssäkring i en turbulent omvärld

Trots en skogsindustri präglad av strukturell omställning och tuffa marknadsförhållanden levererar vi ett stabilt operativt rörelseresultat för kvartalet. Sveaskogs kunder verkar i en krävande miljö präglad av osäkra ekonomiska förutsättningar, ökande geopolitiska spänningar och fortsatt dämpad efterfrågan, vilket nu medför ett stort fokus på kostnadseffektivitet och konkurrenskraft inom skogsindustrin. Trots det utmanande marknadsläget utgör Sveaskogs leveranser en trygg och prioriterad bas för kundernas långsiktiga råvaruförsörjning.

## Tydligare roll som oberoende aktör

Vi försätter att arbeta för att stärka vår position inför framtiden genom strategiskt fokus, avyttringar och en tydligare roll som oberoende marknadsaktör. I februari meddelade vi att Sveaskog säljer aktieinnehavet i Sunpine. Ägandet förväntas övergå till VARO-Preem innan halvårsskiftet i år. Sunpine, världens största producent av råtalldiesel, bidrar till utvecklingen av förnybar energi och ökar värdet av skogsindustrins restprodukter. Sveaskogs investering i bolaget har varit framgångsrik och lönsam. I linje med vår strategi riktar Sveaskog nu fokus mot nya bolag och affärsidéer som kan skapa framtida värde inom skogsbruk och relaterade produkter.

## Skogen – del i arbetet med begränsad klimatpåverkan

Skogen är en viktig nyckel i arbetet med att begränsa klimatförändringarna och under kvartalet har vi uppdaterat vårt gröna ramverk. Vi fortsätter att arbeta för hållbar finansiering och numera ingår även möjligheten att allokeras medel till projekt inom förnybar energi, exempelvis för vind- och solkraftsprojekt, i vårt ramverk. Därmed verkar vi för att skapa bättre förutsättningar för gröna investeringar och bidra till att minska klimatpåverkan. Ramverket är fullt i linje med EU:s taxonomi och har tilldelats högsta betyg i genomförd tredjepartsverifiering. Under kvartalet utsågs Sveaskog återigen till Sveriges mest hållbara varumärke inom branschkategori "skogsägare". Detta visar Sustainable Brand Index, Europas största varumärkesstudie om hållbarhet.

## Populärt vårfiske

Möjligheterna till natur- och vildmarksupplevelser på Sveaskogs markinnehav är stora. För fiskeentusiaster är den traditionella fiskepremiären i Mörrum ett tydligt vårtecken. Årets premiär, den 86:e i raden, lockade flera hundra besökare. Sveaskog arbetar för att värna fiskarnas livsmiljöer och inom Mörrums Kronolaxfiske bedrivs forskning med landets ledande universitet och högskolor.

## Positivt samarbetsklimat med rennäringen

Förändringsresan kopplat till samexistensen med samebyarna i norra Sverige fortsätter. Sveaskogs äganderätt och renskötande samers brukanderätt utvecklas kontinuerligt i dialog och handling. Vi har fortfarande mycket jobb kvar, men vid ett besök i Norrbotten och Västerbotten i mars kunde jag konstatera att samarbetsviljan från båda håll är god och att respekten för de bådas intressen har ökat. Sedan vår omstart i dialogen 2022 har vi testat och anpassat skogsbruket och tillsammans med rennäringen har vi utvecklat metoder som stärker båda näringarnas på kort och lång sikt. Vi har en stark växande skog som möjliggör leverans av råvara till marknaden framöver. Vårt samarbete är helt i linje med den generella utvecklingen mot mer integrerad och dialogbaserad markanvändning gällande rennäringens och skogsnäringens respektive intressen.

Till sist kan jag konstatera att vår strategi fungerar även i utmanande tider och att utvecklingsresan fortsätter. Vi fortsätter att skapa en robust verksamhet fokuserad på konkurrenskraft och resiliens för att möta framtidens utmaningar.



Jag vill rikta ett stort tack till alla kollegor, kunder, leverantörer och samarbetspartners som bidrar till detta och för alla fina insatser under kvartalet.

**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 andra trävaruprodukter är globala handelsvaror påverkar förändringar i utbud, efterfrågan och logistik på världsmarknaden den svenska industrin direkt. Detta medför att Sveaskogs kunder möter global konkurrens, vilket ställer krav på en effektiv leveranskedja för att säkerställa konkurrenskraft och lönsamhet.

## Timmerkunder

Svensk produktion av trävaror sjönk med hela 14 procent under årets första två månader jämfört med 2025. Statistik över exportpriser visar sjunkande priser för både furu- och granträvaror där den generella uppfattningen är att marknaden är sämre för furu än för gran. Sveaskog har under det första kvartalet inte tvingats till begränsningar av produktion till följd av minskad efterfrågan på timmer. Med svag trävarumarknad och tvingande utbud av timmer från stormdrabbad skog befaras ett lokalt överutbud av timmer i Mellansverige. För att möta dessa kortsiktiga förändringar i marknadsförutsättningarna lokalt, har

Sveaskog redan vidtagit åtgärder för att begränsa produktionen och säkrat avsättning för timmer till kunder utanför stormområdet. Timmerpriserna sjönk under kvartalet, med variationer mellan regioner och trädslag.

Sveaskogs leveranser av sågtimmer under det första kvartalet uppgick till 716 tusen m<sup>3</sup>fub\* (793), vilket är 10 procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden april 2025 till mars 2026 uppgick leveranserna till 2 819 tusen m<sup>3</sup>fub (2 996).

## Massa- och pappersindustri

Marknadsförutsättningarna under första kvartalet 2026 präglats av ekonomisk osäkerhet och en allt tuffare global konkurrens. Flera av Sveaskogs kunder i segmentet har rapporterat om en betydande försämring av lönsamheten, vilket speglar en försiktig marknadsbild. Industrins fokus ligger nu på att sänka produktionskostnaderna vilket har lett till ett tryck nedåt på massavedpriserna, något som framgår av officiella prislistor. Flera av Sveaskogs kunder har mött det svagare efterfrågeläget och det globala utbudsöverskottet genom att fortsätta att minska sin produktionskapacitet. Trots en minskad förbrukning av massaved kvarstår ett starkt intresse för Sveaskogs leveranser. I en osäker och föränderlig omvärld värderar kunderna den råvarukvalitet och leveranssäkerhet som Sveaskogs volymer erbjuder högt, vilket bidrar till en stabil och trygg försörjning.

Sveaskogs leveranser av massaved och flis uppgick under det första kvartalet till 1 175 tusen m<sup>3</sup>fub\* (1 158), vilket är 1 procent högre än föregående år. För perioden april 2025 till mars 2026 uppgick leveranserna till 4 611 tusen m<sup>3</sup>fub (4 723).

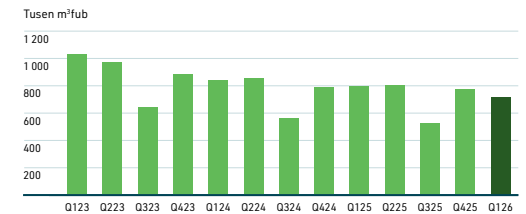
## Biobränslemarknaden

Marknadsförutsättningarna för skogliga biobränslen har under första kvartalet 2026 präglats av en mycket hög efterfrågan. Den kalla vintern har drivit upp behovet hos kraftvärmeverken och dämpat den överbalans som tidigare funnits med höga bränslelager. Intresset för Sveaskogs biobränsleleveranser är fortsatt mycket starkt. I ett läge med osäkra globala energiflöden och volatila priser utgör Sveaskogs volymer en viktig grund för en stabil och hållbar energiförsörjning.

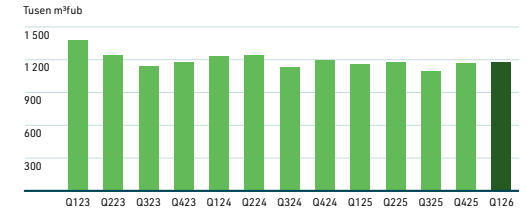
Sveaskogs leveranser av biobränsle under det första kvartalet uppgick till 123 tusen m<sup>3</sup>fub\* (116), vilket är 6 procent högre än motsvarande period föregående år. För perioden april 2025 till mars 2026 uppgick leveranserna till 273 tusen m<sup>3</sup>fub (349).

\*m<sup>3</sup>fub står för "fast kubikmeter under bark" och används för att mäta volym av skogsprodukter som timmer, massaved och bioenergi.

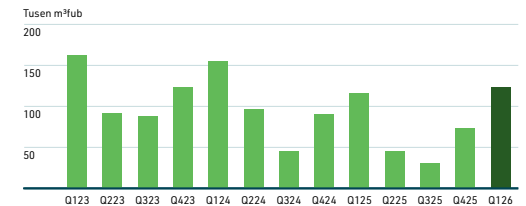
## LEVERANSVOLYM SÅGTIMMER



## 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 ack mar 2025	Utfall ack mar 2026	Mål helår 2026	Mål helår 2030
Gallringsstyrka, % ack	86	84	85	80	80
Röjningsindex, % ack	95	94	99	>94	>94
Omstart skadad ungskog, hektar	2 717	36	40	1 000	700
Förädlingsvinst	189	16	119	19	20

Utvecklingsarbetet kring gallring ger goda resultat, alla regioner klarar sina mål för perioden. Ackumulerat utfall för gallringsstyrka uppgår för mars till 85 procent jämfört med uppsatt mål om 80 procent. Säsongen för röjning och markberedning är väl i gång i de södra delarna av landet. Takten i röjning är mycket god och utfallet överstiger målsättningen med god marginal. Det är

ännu tidigt på planteringssäsongen med få utförda planteringar. Omstart skadad ungskog har utförts i samma takt som föregående år, det låga utfallet beror på att skogvårdssäsongen ännu är tidig i norra Sverige. Förädlingsvinsten uppgår till 19 procent jämfört med årsmålet 19 procent.

Se definitioner sid 19

## 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 ack mar 2025	Utfall ack mar 2026	Mål helår 2026	Mål helår 2030
Andel fossilfritt drivmedel egna lag, %	87	88	84	90	100

Arbetet med omställningen till fossilfria drivmedel för Sveaskogs egna maskinlag fortskrider enligt plan. Trots vissa utmaningar kring logistiken samt kraftiga kostnadsökningar för HVO är vi fortsatt fokuserade på att uppnå våra målsättningar. Andelen fossilfria drivmedel varierar mellan Sveaskogs regioner i inter-

vallat 77 till 94 procent. Logistiken kring transport och distribution av HVO-bränsle har en avgörande inverkan på hur väl målet kan uppfyllas. Vi har också implementerat aktiviteter för att öka den fossilfria andelen i virkestransporterna där dialog pågår om indikator och målsättning.

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 återskapande 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 ack mar 2025	Utfall ack mar 2026	Mål helår 2026	Mål helår 2030
Naturvårdande skötsel (utförd areal, ha)	2 119	249	392	1 760	2 006
Varav naturvårdsbränning (utförd areal, ha)	151	0	24	275	300
Återställda våtmarker (antal objekt)	74	6	3	28	28

Målet för naturvårdande skötsel för år 2026 är i nivå med målet 2025 även om det faktiska utfallet 2025 var högre. Beträffande naturvårdsbränning är målsättningen högre 2026 än föregående år. Utfallet för årets första kvartal är högre än motsvarande

period föregående år såväl för naturvårdande skötsel som naturvårdsbränning. Under första kvartalet har tre våtmarker färdigställt, målet för året är 28 återställda våtmarker.

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.

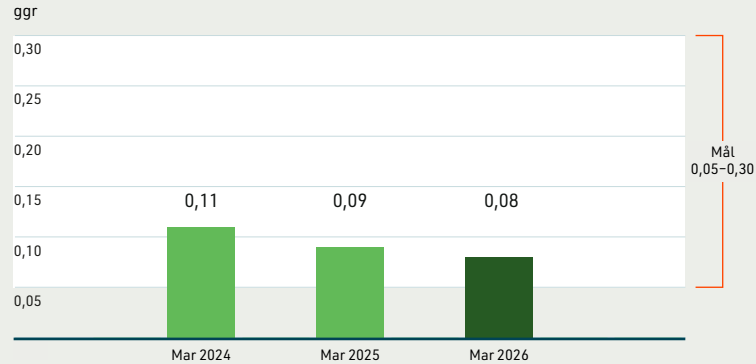
Indikator	Utfall helår 2025	Utfall ack mar 2025	Utfall ack mar 2026	Mål helår 2026	Mål helår 2030
Omsättning övriga markaffärer R12, MSEK	296	298	301	290	319
Avkastning på justerat operativt kapital R12, %	3,9	4,5	4,0	>2,5	>2,5

Resultatutveckling och finansiella nyckeltal beskrivs utförligare på föregående sidor. Indikatorn "Omsättning övriga markaffärer" fångar tillväxt av nya affärer inom mark och förnybar energi. Omsättningen från övriga markaffärer rullande 12 månader

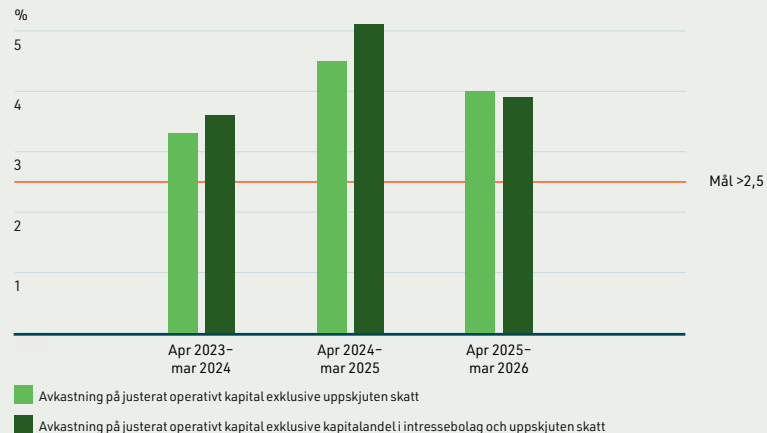
uppgick till 301 MSEK, vilket är högre än målet för helåret. Framtida omsättningstillväxt förväntas huvudsakligen ske inom området förnybar energi. Projektering beträffande energiprojekt pågår inom flera elområden.

# 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 <sup>1)</sup>	1 203
Procent av utdelningsbasen, %	100	100

<sup>1)</sup> Styrelsens förslag till årsstämman

# Om Sveaskog

Sveaskog äger 14 procent av Sveriges skogsmarker. Bolaget är därmed Sveriges största skogsägare – med visionen att vara världsledande inom hållbart värdeskapande i skogen. Inom koncernen arbetar cirka 830 anställda. Sveaskog ägs av svenska staten och är en oberoende aktör utan egna intressen som slutanvändare av skogsråvara. 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

	3 mån, jan-mar		12 månader	
	2026	2025	Apr 2025-mar 2026	2025
MSEK				
Nettoomsättning (Not 1)	2 122	2 325	8 543	8 746
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	43	37	106	101
Råvaror och förnödenheter	-652	-735	-2 665	-2 750
Förändring av lager	96	81	301	288
Övriga externa kostnader	-671	-679	-3 160	-3 169
Personalkostnader	-206	-143	-800	-736
Avskrivningar	-54	-47	-212	-205
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>678</b>	<b>839</b>	<b>2 113</b>	<b>2 275</b>
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	329	-42	418	48
Nedskrivning intresseföretag	-	-235	-	-235
Resultatandel i intresseföretag	4	11	53	59
<b>Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar</b>	<b>1 011</b>	<b>573</b>	<b>2 584</b>	<b>2 147</b>
Värdeförändring biologiska tillgångar (Not 2)	165	-211	12 599	12 223
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 176</b>	<b>362</b>	<b>15 183</b>	<b>14 370</b>
Finansiella poster	-60	-169	-98	-207
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 116</b>	<b>193</b>	<b>15 086</b>	<b>14 163</b>
Skatt	-229	-38	-3 157	-2 966
<b>Resultat kvarvarande verksamhet</b>	<b>887</b>	<b>155</b>	<b>11 929</b>	<b>11 197</b>
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning <sup>1)</sup>	-	-1	1	-
<b>Periodens/årets resultat</b>	<b>887</b>	<b>154</b>	<b>11 930</b>	<b>11 197</b>
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	7,49	1,30	100,78	94,59
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

<sup>1)</sup> Avser försäljning av Hjälmarne Kanal som slutfördes under första kvartalet 2025

## Rapport över totalresultatet

	3 mån, jan-mar		12 månader	
	2026	2025	Apr 2025-mar 2026	2025
MSEK				
<b>Periodens/årets resultat</b>	<b>887</b>	<b>154</b>	<b>11 930</b>	<b>11 197</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen</i>				
Värdeförändring marktillgångar (Not 2)	-27	33	-7 988	-7 928
Skatt på värdeförändring marktillgångar	6	12	1 627	1 633
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	45	46
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	-9	-10
<i>Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	1	-4	1	-4
Övrigt totalresultat från intresseföretag	0	0	0	-
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	0	0	0	-
Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	3	0	-3	-7
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överförda till årets resultat	0	0	0	-
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	-1	0	1	1
<b>Summa övrigt totalresultat för perioden/året för kvarvarande verksamheter, netto efter skatt</b>	<b>-18</b>	<b>41</b>	<b>-6 326</b>	<b>-6 269</b>
<b>Övrigt totalresultat från verksamhet som har utdelats</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN/ÅRET</b>	<b>869</b>	<b>195</b>	<b>5 604</b>	<b>4 928</b>

# Sveaskogkoncernen

## Kommentarer resultaträkning

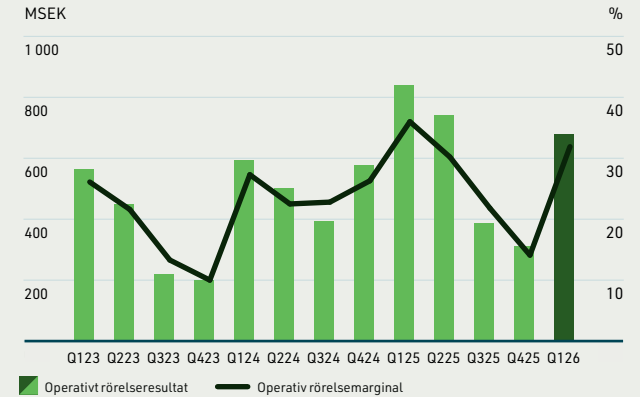
### 1 januari – 31 mars 2026

**Nettoomsättning** Nettoomsättningen minskade med 9 procent till 2 122 MSEK (2 325). Virkespriserna minskade med i genomsnitt 7 procent medan leveransvolymerna minskade med 2 procent. Övrig omsättning var oförändrad.

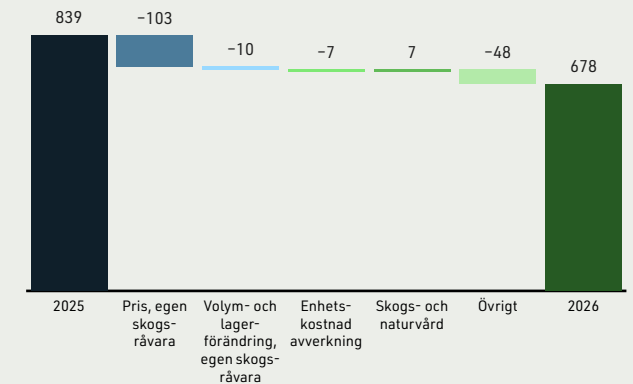
Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2 014 tusen kubikmeter (m<sup>3</sup>fub) (2 067).

**Resultat** Det operativa rörelseresultatet minskade med 19 procent och uppgick till 678 MSEK (839). Minskningen förklaras huvudsakligen av sänkta virkespriser. Personalkostnaderna uppgick till -206 MSEK (-143). Ökningen beror främst på en engångsjustering av pensionskostnader i jämförelseperioden, vilken reducerade kostnaderna med cirka 40 MSEK. Realisationsvinster från försäljning av fastigheter uppgick till 329 MSEK (-42). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 4 MSEK (11). Förändring av redovisat värde för biologiska tillgångar uppgick netto till 165 MSEK (-211). Utöver avyttringar och förvärv består denna förändring av investering i återplantering, beräknad avverkning och tillväxt. Efter värdeförändring biologisk tillgång uppgick rörelseresultatet till 1 176 MSEK (362). Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -60 MSEK (-169). Resultatet före skatt uppgick till 1 116 MSEK (193). Skatten uppgick till -229 MSEK (-38). Kvartalets resultat för kvarvarande verksamhet ökade till 887 MSEK (155) och periodens resultat efter verksamhet som innehas för försäljning ökade till 887 MSEK (154).

### OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



### FÖRÄNDRING I OPERATIVT RÖRELSERESULTAT JANUARI-MARS, MSEK



# Sveaskogkoncernen

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>Tillgångar (Not 3)</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	5	-	-
Immateriella tillgångar	174	152	155
Skogstillgångar (Not 2)	123 568	119 449	123 253
- varav marktillgångar	52 594	60 857	52 523
- varav biologiska tillgångar	70 974	58 592	70 730
Övriga materiella anläggningstillgångar	881	795	868
Nyttjanderättstillgångar	189	174	188
Finansiella anläggningstillgångar, ej räntebärande	101	449	467
Långfristiga räntebärande fordringar	142	131	146
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>125 060</b>	<b>121 150</b>	<b>125 077</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Lager	922	800	843
Skattefordringar	9	69	1
Kundfordringar	1 563	1 846	1 748
Övriga fordringar	1 938	584	1 084
Likvida medel	823	1 085	794
Tillgångar som innehas för försäljning <sup>1)</sup>	372	611	775
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>5 627</b>	<b>4 995</b>	<b>5 245</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>130 687</b>	<b>126 145</b>	<b>130 322</b>

<sup>1)</sup> Med tillgång som innehas för försäljning avses:

31 mar 2025 Setra Group

31 dec 2025 Fastigheter

31 mar 2026 Sunpine som förväntas slutföras under det andra kvartalet 2026.

<sup>2)</sup> Med skulder som innehas för försäljning avses fastighetförsäljning

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>93 805</b>	<b>89 405</b>	<b>92 936</b>
<b>Långfristiga skulder (Not 3)</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	6 628	5 455	6 634
Räntebärande leasingkulder, långfristiga	106	131	107
Övriga skulder och avsättningar	26 463	25 535	26 376
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>33 197</b>	<b>31 121</b>	<b>33 117</b>
<b>Kortfristiga skulder (Not 3)</b>			
Räntebärande skulder och avsättningar	1 787	3 944	2 294
Räntebärande leasingkulder, kortfristiga	90	48	88
Skatteskulder	356	179	228
Leverantörsskulder	980	1 018	1 081
Övriga skulder och avsättningar	472	430	423
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning <sup>2)</sup>	-	0	155
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 685</b>	<b>5 619</b>	<b>4 269</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>36 882</b>	<b>36 740</b>	<b>37 386</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>130 687</b>	<b>126 145</b>	<b>130 322</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Helår 2025
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	<b>92 936</b>	<b>89 210</b>	<b>89 210</b>
Summa totalresultat	869	195	4 928
Betald utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-	-	-1 203
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>93 805</b>	<b>89 405</b>	<b>92 936</b>

# Sveaskogkoncernen

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Helår 2025
<b>Den löpande verksamheten</b>			
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 176</b>	<b>362</b>	<b>14 370</b>
Ej kassaflödespåverkande poster m m	-475	331	-11 843
Erhållna räntor m m	9	9	35
Erlagda räntor	-68	-68	-304
Betald skatt	-172	-117	-310
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>470</b>	<b>517</b>	<b>1 948</b>
Rörelsekapitalförändring	95	-324	-532
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>565</b>	<b>193</b>	<b>1 416</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i anläggningstillgångar	-199	-55	-607
Investering i aktier och andelar	-9	-1	-2
Utdelning från intresseföretag	0	0	28
Försäljning av anläggningstillgångar	190	49	414
Försäljning av aktier och andelar	0	0	360
Ökning av räntebärande fordringar	3	12	-3
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-15</b>	<b>5</b>	<b>190</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utbetald utdelning	-	-	-1 203
Upptagna lån	1 675	1 150	5 275
Amortering av lån	-2 196	-1 160	-5 781
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-521</b>	<b>-10</b>	<b>-1 709</b>
<b>PERIODENS / ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>29</b>	<b>188</b>	<b>-103</b>
<b>Likvida medel vid periodens/årets början</b>	<b>794</b>	<b>897</b>	<b>897</b>
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	<b>823</b>	<b>1 085</b>	<b>794</b>

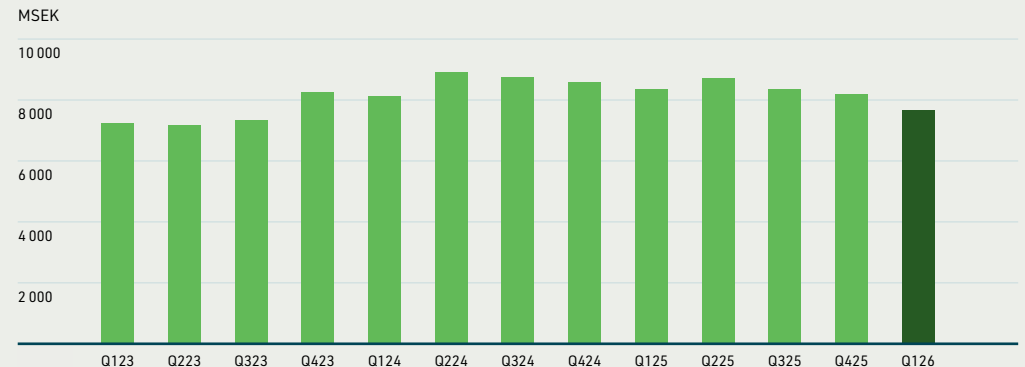
## Kommentarer balansräkning och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till 565 MSEK (193). Investeringar i anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter och skogsmaskiner, uppgick till 199 MSEK (55) och investeringar i aktier uppgick till 9 MSEK (1). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 190 MSEK (49). Ännu ej erlagd köpeskilling redovisas som Rörelsekapitalförändring. Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 mars till 7 647 MSEK (8 362). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt

svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikatsprogrammet uppgick till 1 775 MSEK (1 425), vilken har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 mars 5 650 MSEK (6 950), varav gröna obligationer stod för 5 250 MSEK (6 550). Den genomsnittliga nettoräntebindningen var under perioden som lägst cirka 27 månader (23).

Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 0,08 (0,09). Räntetäckningsgraden uppgick till 7,9 (6,8) och bruttolånekostnaden har varit 2,89 procent (3,08).

### 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-mars till 12 MSEK (12), varav reavinster vid

försäljning av skogsmark svarade för 0 MSEK (0). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -78 MSEK (-87). 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, jan-mar		12 månader	
	2026	2025	Apr 2025-mar 2026	2025
Rörelsens intäkter	12	12	47	47
Rörelsens kostnader	-1	-1	-3	-3
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>44</b>	<b>44</b>
Finansiella poster	-89	-98	-376	-385
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>-78</b>	<b>-87</b>	<b>-332</b>	<b>-341</b>
Koncernbidrag	-	-	907	907
Avsättning till obeskattad reserv	-	-	-117	-117
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-78</b>	<b>-87</b>	<b>458</b>	<b>449</b>
Skatt	16	-	-99	-115
<b>PERIODENS/ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-62</b>	<b>-87</b>	<b>359</b>	<b>334</b>

## Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	34	34	34
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>34</b>	<b>34</b>	<b>34</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	24 931	24 931	24 931
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	400	400	400
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>25 331</b>	<b>25 331</b>	<b>25 331</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>25 365</b>	<b>25 365</b>	<b>25 365</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	41	134	74
Fordringar hos koncernföretag, ej räntebärande	0	930	907
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	58	701	187
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>99</b>	<b>1 765</b>	<b>1 168</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>25 464</b>	<b>27 130</b>	<b>26 533</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>12 199</b>	<b>13 043</b>	<b>12 261</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>763</b>	<b>647</b>	<b>763</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	6 442	5 244	6 442
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>6 442</b>	<b>5 244</b>	<b>6 442</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag, räntebärande	4 147	4 021	4 632
Övriga skulder, räntebärande	1 761	3 913	2 268
Skulder till koncernföretag, ej räntebärande	-	-	-
Övriga skulder och avsättningar, ej räntebärande	152	262	167
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 060</b>	<b>8 196</b>	<b>7 067</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>25 464</b>	<b>27 130</b>	<b>26 533</b>

# Moderbolaget

## Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Helår 2025
<b>Ingående eget kapital 1 januari</b>	<b>12 261</b>	<b>13 130</b>	<b>13 130</b>
Utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-	-	-1 203
Periodens/Årets resultat	-62	-87	334
<b>UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT</b>	<b>12 199</b>	<b>13 043</b>	<b>12 261</b>

## Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Helår 2025
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>85</b>	<b>25</b>	<b>136</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-85</b>	<b>-25</b>	<b>-136</b>
<b>PERIODENS/ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid periodens/årets början</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid periodens/årets slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter

## Redovisningsprinciper

Bokslutskommunikén har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Upplýsningar enligt IAS 34 Delårsrapportering lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. För moderbolaget har delårsrapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, vilket är i enlighet med bestämmelserna i RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets och koncernens redovisningsprinciper och beräkningsprinciper för rapporten är oförändrade jämfört med senast avgiven årsredovisning. Nya eller reviderade IFRS Redovisningsstandarder 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 2025, not 14 sidorna 138–141. För perioden januari–mars 2026, se not 2 i denna delårsrapport.

## NOT 1 Intäkter från kontrakt med kunder

MSEK	Jan–mar 2026	Jan–mar 2025	Apr 2025– mar 2026	Helår 2025
Sågtimmer	864	996	3 594	3 726
Massaved och flis	977	1 047	4 062	4 132
Biobränsle	72	70	151	149
Skogsplantor	19	22	358	361
Övrigt	64	64	120	120
<b>Totalt intäkter från kontrakt med kunder</b>	<b>1 996</b>	<b>2 199</b>	<b>8 285</b>	<b>8 488</b>
Varav IFRS15 i nettoomsättning	1 996	2 199	8 285	8 488
Leasingintäkter	126	125	259	258
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>2 122</b>	<b>2 324</b>	<b>8 544</b>	<b>8 746</b>
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	0	0	6	6
Övriga rörelseintäkter	42	37	100	95
<b>Totalt övriga rörelseintäkter</b>	<b>43</b>	<b>37</b>	<b>106</b>	<b>101</b>
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>				
Varor överförda till kund vid en tidpunkt	1 987	2 200	8 163	8 376
Varor och tjänster överförda till kund över tid	9	–	127	118
<b>Kontraktstillgångar och kontraktsskulder</b>				
Kontraktstillgångar	1 987	3	26	19
Kontraktsskulder	9	0	9	8

Sveaskog har ej uppfyllda prestationsåtaganden för försäljningsavtal med längre avtalstid än 12 månader på 8 340 MSEK (10 931). 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 skogsplantor, 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 8 739 MSEK (10 633) avsåg 469 MSEK (514) januari–mars 2026.

## NOT 2 Värdering skogstillgångar

Sveaskogs totala markinnehav uppgår till 3,87 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 290 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 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 femårsnitt i värderingen.

Skogstillgångarna delas upp på rotstående skog och marktillgångar. Rotstående skog redovisas som en biologisk tillgång enligt IAS 41 Jord- och skogsbruk. Marktillgångar redovisas som en materiell anläggningstillgång enligt IAS 16 Materiella anläggningstillgångar. För att beräkna det verkliga värdet på den biologiska tillgången växande skog har det beräknade kassaflödet av framtida intäkter från virkesuttag efter avdrag för avverkningskostnader diskonterats till ett nuvärde. Värdeförändring avseende biologiska tillgångar, beräknat som netto av förändring till följd av skörd och 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, jaktarrenden, koncessionsintäkter och skörd av framtida generationer av träd och redovisas via övrigt totalresultat.

Det redovisade värdet på Sveaskogs skogstillgångar per den 31 mars 2026 har beräknats till 123 568 MSEK (119 449), varav 70 974 MSEK (58 592) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 52 594 MSEK (60 857) utgör det verkliga värdet för mark.

Förändringen i balansräkningen sedan föregående årsskifte uppgår till 315 MSEK (-240) och framgår av tabell på nästa sida. Utöver avvyttringar och förvärv består denna förändring av investering i återplantering, beräknad avverknings och tillväxt. 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 genomsnitt mellan 70 till 100 år och är indelade i Sveaskogs fem regioner. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt Sveaskogs aktuella avverkningsplan samt bedömning om framtida pris- och kostnadsutveckling. Priserna utgår från ett rullande femårsnitt (år 2021–2025). Beträffande kostnadsutvecklingen tillämpas aktuell normalkostnad (se modellantaganden till höger). Inflationsantagandena i modellen bygger på en bedömd framtida utveckling under värderingsperioden. Kassaflödena före skatt diskonteras med en ränta om 4,75 procent (4,5). Sveaskog bedömer att denna ränta motsvarar den långsiktiga kapitalkostnaden för en investering i skogstillgångar och som inte påverkas av kortfristiga variationer i marknadsräntor. Enligt gällande avverkningsberäkningar, som är från 2022 och baseras på en skoglig optimeringsmodell, kommer avverkningen att uppgå till ca 5,2 miljoner m<sup>3</sup>fub per år (5,1). Denna nivå bedöms öka stadigt till år 2033, för att därefter ligga på nivån cirka 6,7 miljoner m<sup>3</sup>fub (6,7) till år 2037. Därefter bedöms nivån minska något till cirka 6,3 miljoner m<sup>3</sup>fub (6,3). År 2025 såldes cirka 48 procent (48) av volymen, egen skog, som timmer som säljs till sågverk och 49 procent (47) utgjordes av massaved som säljs till massa- och pappersindustrin. Övrig volym utgjordes av till exempel biobränsle i form av grenar och toppar (GROT) som primärt används som bränsleved. Denna volym ingår inte i värderingen.

### SAMMANFATTNING MODELLANTAGANDEN – BIOLOGISKA TILLGÅNGAR OCH SKOGSMARK

	31 mars 2026	31 mars 2025
<b>Totala skogstillgångar</b>		
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
<b>Biologiska tillgången växande skog</b>		
Diskonteringsränta	4,75%	4,50%
Intäkter	5 års snitt	5 års snitt
Prisökning nominellt	2,00% per år	2,00% per år
Kostnader	Normalkostnad <sup>1)</sup>	Normalkostnad <sup>1)</sup>
Kostnadsökning nominellt	2,00% per år	2,00% per år

<sup>1)</sup> Normalkostnad = utfall innevarande år och föregående år samt budget för kommande år.

### SKOGSTILLGÅNGAR

MSEK	Biologiska tillgångar		Skogsmark		Totala skogstillgångar	
	31 mar 2026	31 mar 2025	31 mar 2026	31 mar 2025	31 mar 2026	31 mar 2025
<b>Ingående värden 1 januari</b>	<b>70 730</b>	<b>58 820</b>	<b>52 523</b>	<b>60 869</b>	<b>123 253</b>	<b>119 689</b>
Förvärv	42	-	71	-	113	-
Avyttringar	0	-16	0	-12	0	-28
Investering i återplantering	11	21	0	-	11	21
Förändring till följd av avverkning	-348	-257	0	-	-348	-257
Övrig förändring av verkligt värde	539	24	0	0	539	24
<b>Värde vid periodens slut (BR)</b>	<b>70 974</b>	<b>58 592</b>	<b>52 594</b>	<b>60 857</b>	<b>123 568</b>	<b>119 449</b>
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	15 143	12 590	10 275	11 983	25 418	24 573

### TILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

MSEK	Biologiska tillgångar		Skogsmark		Totala skogstillgångar	
	31 mar 2026	31 mar 2025	31 mar 2026	31 mar 2025	31 mar 2026	31 mar 2025
<b>Ingående värden 1 januari</b>	<b>448</b>	-	<b>327</b>	-	<b>775</b>	-
Avyttringar	-418	-	-300	-	-718	-
Övrig förändring verkligt värde	-30	-	-27	-	-57	-
<b>Värde vid periodens slut (BR)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	0	0	0	0	0	0

Känslighetsanalys utifrån väsentliga värderingsparametrar och dess påverkan på Sveaskogs skogstillgångar beskrivs utförligt i Sveaskogs årsredovisning 2025 not 14 sidorna 138-141.

### 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 mar 2026	31 dec 2025	31 mar 2026	31 dec 2025
<b>Tillgångar</b>				
Räntebärande långfristiga fordringar	142	146	-	-
Derivatinstrument	-	-	14	5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>142</b>	<b>146</b>	<b>14</b>	<b>5</b>
<b>Skulder</b>				
Långfristiga skulder	-	-	6 605	6 631
Kortfristiga skulder	-	-	1 764	2 275
Derivatinstrument	-	-	-1	1
<b>Summa skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 368</b>	<b>8 907</b>

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

#### Emissioner (Finans/Koncern)

Under januari-mars 2026 har Sveaskog emitterat 1 675 MSEK (1 150) under företagscertifikatprogrammet samt 0 MSEK (0) under MTN-programmet.

# Övrig information

## Överlåtelser och förvärv

En pågående större fastighetsförsäljning med utestående köpeskilling förväntas slutföras under det första halvåret.

Den 18 februari har Sveaskog träffat en överenskommelse om att sälja sitt aktieinnehav om 25 procent i Sunpine AB till VAROPreem Sverige AB. Försäljningen genomförs tillsammans med delägarna Södra Skogsägarna ekonomisk förening och Lawter B.V. Ägandet förväntas övergå under första halvåret. SIA Sveaskog Baltfors har den 23 februari förvärvat hamnterminalbolaget LSEZ BaltexBulk i Liepaja, Lettland.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av risker, osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Sveaskogs årsredovisning för 2025, sidorna 29–40. 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 2025.

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 22 april 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  
Arbetstagarrepresentant

Sara Östh  
Arbetstagarrepresentant

Erik Brandsma  
Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning

# Kvartalsöversikt för Sveaskogkoncernen

## RESULTATRÄKNINGAR, MSEK

Kvartalsöversikt	2026 Q1	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2
Nettoomsättning	2 122	2 198	1 769	2 454	2 325	2 191	1 718	2 224
Övriga rörelseintäkter	43	31	8	26	37	33	15	14
Rörelsens kostnader	-1 433	-1 866	-1 339	-1 686	-1 476	-1 601	-1 295	-1 695
Avskrivningar och nedskrivningar	-54	-53	-52	-54	-47	-47	-46	-43
<b>Operativt rörelseresultat</b>	<b>678</b>	<b>310</b>	<b>386</b>	<b>740</b>	<b>839</b>	<b>576</b>	<b>392</b>	<b>500</b>
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	329	46	42	1	-42	9	3	-2
Nedskrivning intresseföretag	0	-	-	-	-235	-	-	-
Resultatandel i intresseföretag	4	14	24	10	11	15	-29	5
<b>Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar</b>	<b>1 011</b>	<b>370</b>	<b>452</b>	<b>751</b>	<b>573</b>	<b>600</b>	<b>366</b>	<b>503</b>
Värdeförändring biologiska tillgångar	165	12 953	-257	-262	-211	7 781	-39	168
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 176</b>	<b>13 323</b>	<b>195</b>	<b>489</b>	<b>362</b>	<b>8 381</b>	<b>327</b>	<b>671</b>
Finansnetto	-60	101	-68	-70	-169	-69	-71	29
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 116</b>	<b>13 424</b>	<b>127</b>	<b>419</b>	<b>193</b>	<b>8 312</b>	<b>256</b>	<b>700</b>
Skatt	-229	-2 823	-21	-85	-38	-1 698	-26	-176
<b>Resultat kvarvarande verksamhet</b>	<b>887</b>	<b>10 601</b>	<b>106</b>	<b>334</b>	<b>155</b>	<b>6 614</b>	<b>230</b>	<b>524</b>
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning	-	1	-	-	-1	-21	-37	-
<b>Resultat</b>	<b>887</b>	<b>10 602</b>	<b>106</b>	<b>334</b>	<b>154</b>	<b>6 593</b>	<b>193</b>	<b>524</b>

## BALANSRÄKNINGAR, MSEK

Kvartalsöversikt	2026 Q1	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	124 918	124 931	120 825	120 995	121 019	121 252	102 640	102 871
Långfristiga fordringar, räntebärande	142	146	145	144	131	143	111	89
Lager	922	843	739	660	800	759	690	620
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	3 510	2 833	2 693	2 888	2 499	2 186	2 256	2 505
Likvida medel och räntebärande fordringar	823	794	1 449	695	1 085	897	502	592
Tillgångar som innehas för försäljning	372	775	-	-	611	848	20	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>130 687</b>	<b>130 322</b>	<b>125 851</b>	<b>125 382</b>	<b>126 145</b>	<b>126 085</b>	<b>106 219</b>	<b>106 677</b>
Eget kapital	93 805	92 936	88 625	88 520	89 405	89 210	73 426	73 456
Räntefria skulder	28 467	28 303	27 492	27 523	27 341	27 427	23 527	23 629
Räntebärande skulder	8 415	8 928	9 734	9 339	9 399	9 447	9 166	9 592
Skulder för tillgångar som innehas för att avvecklas	-	155	-	-	-	1	100	-
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>130 687</b>	<b>130 322</b>	<b>125 851</b>	<b>125 382</b>	<b>126 145</b>	<b>126 085</b>	<b>106 219</b>	<b>106 677</b>

## NYCKELTAL

Finansiella nyckeltal <sup>3)</sup>	2026 Q1	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2
Nettoskuldämningsgrad, ggr	0,08	0,09	0,09	0,10	0,09	0,10	0,12	0,12
Justerat operativt kapital (exkl. uppskj. skatt), MSEK <sup>1)</sup>	59 480	58 979	48 286	48 522	49 004	49 094	42 724	42 699
Avkastning på justerat operativt kapital, % <sup>2)</sup>	4,0	3,9	5,2	5,1	4,5	4,4	3,8	3,4
Justerat operativt kapital exkl. kapitalandel intressebolag (och uppskj. skatt), MSEK	59 408	58 540	47 861	48 093	48 585	48 686	41 485	41 428
Avkastning på justerat operativt kapital exkl. intressebolag, % <sup>2)</sup>	3,9	4,2	5,7	5,7	5,1	4,6	4,2	3,8
Soliditet, %	72	71	70	71	71	71	69	69
EBITDA <sup>2)</sup>	731,7	362,8	438,0	794,0	886,0	623,0	438,0	543,0
Nettoskuld / EBITDA <sup>2)</sup>	3,3	3,3	3,1	3,2	3,4	3,8	4,7	5,3
Avkastning eget kapital, % <sup>2)</sup>	13,0	12,3	8,9	9,0	9,1	9,5	5,6	5,3
Kapitalomsättningshastighet, operativt kapital, ggr	0,08	0,09	0,09	0,10	0,10	0,10	0,10	0,11
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>2)</sup>	7,9	7,2	5,8	5,6	6,8	7,0	5,6	5,2
Rörelsemarginal, %	55,4	606,1	11,0	19,9	15,6	382,5	19,1	30,2
Räntebärande nettoskuld, MSEK	7 647	8 183	8 360	8 716	8 362	8 584	8 730	8 912
Genomsnittlig ränta i låneportfölj, %	2,89	3,09	3,13	3,13	3,08	3,38	3,41	3,48
Genomsnittlig räntebindning netto, månader	27	27	26	23	23	21	21	23

Övriga nyckeltal	2026 Q1	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2
<i>Investeringar, MSEK</i>								
Fastighetsförvärv och investeringar i aktier	124	66	26	47	1	23	34	0
Övriga investeringar	84	95	127	192	55	118	126	171
<i>Personal</i>								
Antal anställda vid periodens utgång	852	830	827	833	831	826	823	816
Medelantal anställda	870	880	838	880	846	850	812	884

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

<sup>2)</sup> Rullande 12 månader.

<sup>3)</sup> För definitioner till nyckeltal hänvisas till ÅHR 2025, sid 162-164

# 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 2025, sid 162-164.

## AVKASTNING PÅ JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL

	Apr 2025– mar 2026	Apr 2024– mar 2025	Helår 2025
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 585	2 041	2 147
Avgår realisationsresultat fastighetsförsäljning	-419	32	-48
<b>Delsumma</b>	<b>2 166</b>	<b>2 073</b>	<b>2 099</b>
Uppräknad delsumma till helårsvärde	2 166	2 073	2 099
Justerat operativt kapital IB	49 004	42 443	49 094
Justerat operativt kapital UB	59 480	49 003	58 979
Genomsnittligt justerat operativt kapital (IB + UB)/2	54 242	45 723	54 036
Delsumma enligt ovan	2 166	2 073	2 099
Dividerad med genomsnittligt justerat operativt kapital	54 242	45 723	54 036
<b>= Avkastning på justerat operativt kapital, %</b>	<b>4,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>

## AVKASTNING PÅ JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL EXKLUSIVE KAPITALANDEL I INTRESSEBOLAG

	Apr 2025– mar 2026	Apr 2024– mar 2025	Helår 2025
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 585	2 041	2 147
Avgår realisationsresultat fastighetsförsäljning	-419	32	-48
Avgår nedskrivning intressebolag	0	235	235
Avgår resultatandel i intressebolag	-52	-2	-59
<b>Delsumma</b>	<b>2 114</b>	<b>2 306</b>	<b>2 275</b>
Uppräknat Rörelseresultat till helårsvärde	2 114	2 306	2 275
Justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag IB	48 585	41 180	48 686
Justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag UB	59 408	48 585	58 540
Genomsnittligt justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag (IB + UB)/2	53 997	44 883	53 613
Delsumma enligt ovan	2 114	2 306	2 275
Dividerad med genomsnittligt justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag	53 997	44 883	53 613
<b>= Avkastning på justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag, %</b>	<b>3,9</b>	<b>5,1</b>	<b>4,2</b>

## JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL

	Mar 2026	Mar 2025	Helår 2025
Övriga skulder, avsättningar och skatteskulder	828	609	651
-varav skatteskulder	356	179	228
-varav övriga skulder och avsättningar	472	430	423
Balansomslutning	130 687	126 145	130 322
Avgår räntebärande tillgångar (likvida medel)	-823	-1 085	-794
Avgår räntebärande fordringar (långfristiga)	-142	-131	-146
Avgår skattefordringar	-9	-69	-1
Avgår övriga skulder och avsättningar (långfristiga)	-26 463	-25 535	-26 376
Avgår leverantörsskulder	-980	-1 018	-1 081
Avgår skuld för beslutad utdelning	-	-	-
Avgår övriga skulder och avsättningar (kortfristiga)	-472	-430	-423
= Operativt kapital, MSEK	101 798	97 877	101 501
Återläggning markvärde	-52 594	-60 857	-52 523
Återläggning markvärde för tillgångar till försäljning	0	-	-327
Uppskjuten skatt hänförligt till markvärde	10 275	11 983	10 260
Uppskjuten skatt hänförligt till markvärde för tillgångar till försäljning	0	-	68
<b>= Justerat operativt kapital, MSEK</b>	<b>59 479</b>	<b>49 003</b>	<b>58 979</b>
Avgår kapitalandel i intressebolag	-71	-418	-439
<b>= Justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag, MSEK</b>	<b>59 408</b>	<b>48 585</b>	<b>58 540</b>

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.

	Apr 2025– mar 2026	Apr 2024– mar 2025	Helår 2025
Operativt rörelseresultat (externt)	2 113	2 306	2 275
Aterläggning avskrivningar	212	184	205
EBITDA	2 325	2 490	2 480
Räntebärande nettoskuld	-7 647	-8 362	-8 183
Dividerad med EBITDA	2 325	2 490	2 480
<b>Räntebärande nettoskuld/EBITDA</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>

#### NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

	Mar 2026	Mar 2025	Helår 2025
Räntebärande nettoskuld	7 647	8 362	8 183
Dividerad med eget kapital	93 805	89 405	92 936
<b>= Nettoskuldsättningsgrad, ggr</b>	<b>0,08</b>	<b>0,09</b>	<b>0,09</b>

#### RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

	Mar 2026	Mar 2025	Helår 2025
Räntebärande tillgångar (likvida medel och långfristig fordran)	965	1 216	940
Räntebärande skulder och avsättningar (långfristiga)	-6 628	-5 455	-6 634
Leasingskulder, långfristiga	-106	-131	-107
Räntebärande skulder (kortfristiga)	-1 787	-3 944	-2 294
Leasingskulder, kortfristiga	-91	-48	-88
<b>= Räntebärande nettoskuld, MSEK</b>	<b>-7 647</b>	<b>-8 362</b>	<b>-8 183</b>

#### RÄNTETÄCKNINGSGRAD

	Apr 2025– mar 2026	Apr 2024– mar 2025	Helår 2025
Finansiella poster i resultaträkningen	-98	-281	-207
- varav finansiella intäkter	201	27	99
- varav finansiella kostnader	-299	-308	-306
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 585	2 041	2 147
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	-419	-1	-48
Tillkommer finansiella intäkter	201	27	99
<b>Delsumma</b>	<b>2 367</b>	<b>2 067</b>	<b>2 198</b>
Delsumma enligt ovan	2 367	2 067	2 198
Dividerad med finansiella kostnader	299	308	306
<b>= Räntetäckningsgrad, ggr</b>	<b>7,9</b>	<b>6,8</b>	<b>7,2</b>

#### SOLIDITET

	Mar 2026	Mar 2025	Helår 2025
Eget kapital	93 805	89 405	92 936
Dividerat med balansomslutningen	130 687	126 145	130 322
<b>= Soliditet, %</b>	<b>72</b>	<b>71</b>	<b>71</b>

#### 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.

**Förädlingsvinst.** Tillväxt vinst som uppstår genom användning av förädlade planter jämfört med oförädlade planter.

**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 naturvårdsbränning, som är en planerad och anlagd brand för att i naturvårdssyfte efterlikna naturlig brand.




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


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

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 skogsägare ska vara i enlighet med FSC:s krav på kontrollerat virke (Controlled Wood) och spårbarhetscertifiering (Chain of Custody), FSC® SA-CW-014563.

Foto: s. 1, Malin Grönborg.

## Kommande rapporter

	Delårsrapport april-juni 2026	17 juli	2026
	Delårsrapport juli-september 2026	29 oktober	2026
	Bokslutskommuniké 2026	februari	2027

 [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](mailto:info@sveaskog.se)  
[www.sveaskog.se](http://www.sveaskog.se)

Adnan Hadziosmanovic, tf CFO  
tel. 010-471 80 20