

Delårsrapport

Januari – Juni 2025

MSEK	3 mån, apr–jun			6 mån, jan–jun			12 månader		
	2025	2024	%	2025	2024	%	Jul 2024– jun 2025	2024	%
Nettoomsättning	2 454	2 224	10%	4 779	4 394	9%	8 689	8 304	5%
Operativt rörelseresultat	740	500	48%	1 579	1 092	45%	2 547	2 060	24%
Resultatandel i intresseföretag	10	5	100%	21	–32	N/A	7	–46	N/A
Värdeförändring biologiska tillgångar	–262	168	N/A	–473	199	N/A	7 270	7 942	–8%
Rörelseresultat	489	671	–27%	851	1 253	–32%	9 560	9 962	–4%
Resultat före skatt	419	700	–40%	611	1 213	–50%	9 180	9 782	–6%
Resultat från kvarvarande verksamheter	334	524	–36%	489	924	–47%	7 334	7 769	–6%
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning	0	0	N/A	–1	0	N/A	–59	–58	2%
Periodens resultat	334	524	–36%	488	924	–47%	7 275	7 711	–6%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	753	459	64%	946	690	37%	1 595	1 339	19%
Resultat per aktie, SEK	2,82	4,43	–36%	4,12	7,80	–47%	61,44	65,12	–6%

Nyckeltal, koncernen

MSEK	6 mån, jan–jun		12 månader	
	2025	2024	Jul 2024– jun 2025	2024
Avkastning på justerat operativt kapital (exkl uppskj. skatt), % (mål >2,5%) ^{1) 2)}	5,1	3,4	5,1	4,4
Nettoskuld-sättningsgrad, ggr (mål 0,05–0,30)	0,10	0,12	0,10	0,10
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	9,0	5,3	9,0	9,5
Soliditet, %	71	69	71	71
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 716	8 912	8 716	8 584
Räntetäckningsgrad, ggr ²⁾	5,6	5,2	5,6	7,0
Nettoskuld / EBITDA ²⁾	3,2	5,3	3,2	3,8
Medelantal anställda	880	884	880	850
Total leveransvolym, km ³ fub	4 095	4 442	7 904	8 231

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

²⁾ Rullande 12 månader.

”Stark förbättring av det operativa rörelseresultatet”

1 april–30 juni 2025

- Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 2 454 MSEK (2 224). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 16 procent medan leveransvolymerna minskade med 7 procent. Övrig omsättning ökade med 1 procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 48 procent och uppgick till 740 MSEK (500). Resultatförbättringen förklaras huvudsakligen av högre virkespriser. Genomsnittspriserna på leveranser från egen skog ökade med 28 procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- Resultatandel i intresseföretag uppgick till 10 MSEK (5). Försäljningen av aktier i Setra Group AB till Mellanskog AB slutfördes under kvartalet.
- Den redovisade värdeförändringen på biologiska tillgångar uppgick netto till –262 MSEK (168). Minskningen beror i huvudsak på förändrad värderingsmetodik som infördes i samband med årsbokslutet 2024.
- Kvartalets resultat uppgick till 334 MSEK (524), motsvarande 2,82 kronor (4,43) per aktie.

1 januari–30 juni 2025

- Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 4 779 MSEK (4 394). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 15 procent medan leveransvolymerna minskade med 7 procent. Övrig omsättning ökade med 1 procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 45 procent och uppgick till 1 579 MSEK (1 092). Resultatförbättringen förklaras huvudsakligen av högre virkespriser. Genomsnittspriserna på leveranser från egen skog ökade med 26 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 21 MSEK (–32). Försäljningen av aktier i Setra Group AB till Mellanskog AB slutfördes under andra kvartalet.
- Den redovisade värdeförändringen på biologiska tillgångar uppgick netto till –473 MSEK (199). Minskningen beror i huvudsak på förändrad värderingsmetodik som infördes i samband med årsbokslutet 2024.
- Periodens resultat uppgick till 488 MSEK (924), motsvarande 4,12 kronor (7,80) per aktie.

Ett nästa kapitel för Sveaskog

I början av året tillträdde den nya ägaren för Hjälmare kanal och försäljningen av vår andel i Setra Group AB blev klar. Göta kanalbolag driver numera Hjälmare kanal. Jag är mycket glad över att detta skapar nya förutsättningar för både kanalen och regionen.

I april slutförde vi försäljningen av vårt innehav i Setra Group till Mellanskog. Den är del av vår långsiktiga strategi att vara en ansvarsfull skogsägare och oberoende aktör på marknaden, utan egna intressen inom skogsindustrin. Vi kan nu förvalta och bruka skogen med fokus på hållbarhet och värdeskapande. Vi ser fram emot ett fortsatt gott samarbete som affärspartners.

Förutsättningarna på marknaden är fortsatt osäkra. Trots generellt bättre tillgång på råvara har virkespriserna fortsatt att stiga, drivet av en stor efterfrågan på råvara. Samtidigt brottas flera kunder med svagare efterfrågan på skogsindustrins produkter och höga råvarukostnader.

Skogen är viktig för Sverige

Skogsnäringen har en central roll för försörjningsförmågan och en avgörande betydelse för klimatomställningen. Ekonomiskt har skogen och förädlingen inom skogsindustrin stor betydelse, inte minst ur ett regionalt perspektiv, genom att skapa arbetstillfällen och bygga välstånd.

Som landets största skogsägare för vi dialog med många intressenter om hur vi långsiktigt ska bruka skogen. Intressenter som fått ökad betydelse är förvarsmyndigheterna. Vi bidrar till förutsättningarna att bygga upp ett försvar som möter dagens krav genom lämplig mark för infrastruktur och övningsområden. Som stor mark-, vatten- och skogsägare är Sveaskog även en viktig del i civil- och totalförsvaret.

Agerande i linje med FSC-standard

Vi fortsätter utveckla vår dialog med rennärigen. Vi lär oss mycket i denna process och gör viktiga åtgärder i skogsbruket för att ta hänsyn till rennärigen. Trots detta kommer vi inte alltid överens och det finns målkonflikter som vi inte kan lösa själva. För att få en tredje parts bedömning inledde vi tidigare i år därför en medling av Forest Stewardship Council, FSC. I juni fick vi bekräftelse från FSC:s granskningskommitté att vi agerat i linje med standarden och att vår samrådsprocess är enligt standarden. Det är ett välkommet kvitto på att vårt förändrade arbetssätt med utvecklad dialog är rätt väg framåt.

Omsättning genom innovativa lösningar

Transporter står för en stor del av skogsbranschen totala utsläpp av koldioxid. Arbete för att minska

klimatpåverkan från transporterna sker på flera fronter. Elektrifiering av virkestransporter ingår i omställningsarbetet. Sveaskog är del av forsknings- och innovationsprojektet TREE, Transition to Efficient Electrified forestry transport, som verkar för elektrifiering av skogsbranschen lastbilstransporter och i juni togs en ny, eldriven rundvirkesbil i drift.

Utdelning till ägaren för verksamhetsåret 2024

Sveaskogs årsstämma 2025 genomfördes den 23 april. Vid stämman fastställdes resultat- och balansräkningar för 2024 och styrelsen och vd beviljades ansvarsfrihet. Stämman beslutade även att anta statens ägarpolicy som beslutades av regeringen den 20 februari 2025. Årsstämman fastställde utdelning om 1 203 000 000 SEK för verksamhetsåret 2024 till svenska staten, vilket är i linje med de ekonomiska målen. Årsstämman omvalde styrelseledamöterna Kerstin Lindberg Göransson, Cecilia Ardrström, Uno Brinnen, Elisabet Salander Björklund, Timo van't Hoff och Stefan Öhlén samt nyvalde Annika Ramsköld och Christer Simrén.

Vi har en mycket spännande period framför oss med fokus på att skapa en robust och framtidssäker verksamhet. Vi fortsätter att prioritera vårt eget skogsbruk, vår frö- och plantverksamhet, en



utvecklad virkesköpverksamhet och en transparens i vår roll som oberoende aktör på marknaden. Jag vill tacka alla mina kollegor för det enorma engagemanget och bolagets goda resultat även detta kvartal och önskar alla, medarbetare såväl som kunder, leverantörer, entreprenörer och partners en fortsatt fin sommar.

Erik Brandsma

Vd och koncernchef

Marknadsläge och virkesleveranser

Sveaskog bedriver skogsbruk och handel med skogsråvara i Sverige. Mer än hälften av den försålda skogsråvaran kommer från den egna skogen, resterande mängd köps av privata och institutionella skogsägare. Huvudsortimenten är sågtimmer, massaved och biobränsle. Sveaskogs kunder finns huvudsakligen inom skogsindustrin och inom energisektorn i Sverige. Den svenska skogsindustrin är exportinriktad och levererar till marknader över hela världen men Europa-marknaden 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

Efterfrågan på Sveaskogs timmer har varit fortsatt god över hela landet, trots ett utmanande marknadsläge för sågverksindustrin. Den svenska byggmarknaden är svag och inhemsk efterfrågan på trävaror ligger på de lägsta nivåerna sedan 1990-talet. Samtidigt är exporten ett viktigt stöd för sågverken, med stabila leveranser till Europa, Mellanöstern och Nordamerika. Produktionen har hållits uppe, men branschen pressas av höga råvaru- och energikostnader som påverkar lönsamheten. Timberpriserna utvecklas positivt, särskilt för Sveaskog, tack vare rätt

sortiment och geografisk tillgång som skapar mer värde för kunderna. Dock råder en försiktig marknadssyn inför hösten på grund av global osäkerhet och valutarisken. Sveaskogs leveranser av sågtimmer under det andra kvartalet uppgick till 804 tusen m³fub (854), vilket är 6 procent lägre än motsvarande period föregående år. Minskningen beror främst på lägre leveranser från externa leverantörer. För perioden juli 2024 till juni 2025 uppgick leveranserna till 2 946 tusen m³fub (3 223).

Massa- och pappersindustri

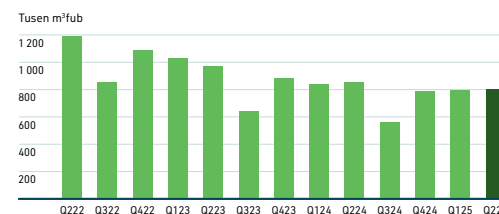
Den svenska massa- och pappersindustrin visar fortsatt en dämpad utveckling. Produktionen har minskat något, särskilt för integrerad massa, medan exporten av marknads massa – särskilt till Kina – har ökat. Samtidigt minskar efterfrågan från vissa europeiska marknader, vilket lett till produktionsanpassningar hos flera tillverkare. Lagernivåerna av massaved i Sverige är nu höga, till följd av både säsongsmässiga faktorer och lägre fiberbehov. Sveaskog har fortsatt stark efterfrågan från stora kunder, vilket är ett kvitto på starka affärsrelationer och tillförlitliga leveranser samt hållbara och stabila råvaruflöden. Efterfrågan på fiberbaserade förpackningslösningar inom e-handel och plastsubstitution kvarstår, även om marknaden är mer splittrad än tidigare. Sveaskog arbetar nära sina kunder för att säkerställa konkurrenskraftig försörjning och långsiktigt värdeskapande.

Sveaskogs leveranser av massaved och flis uppgick under det andra kvartalet till 1 178 tusen m³fub (1 242), vilket är 5 procent lägre än föregående år drivet av marknadsanpassning hos ett antal kunder. För perioden juli 2024 till juni 2025 uppgick leveranserna till 4 660 tusen m³fub (4 791).

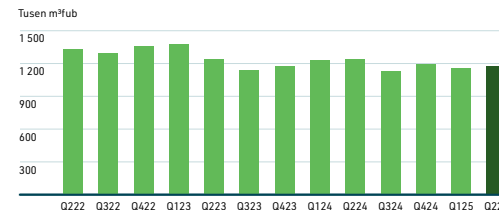
Biobränslemarknaden

En mild vinter i kombination med fortsatt låga elpriser ledde till kraftigt minskat energibehov inom fjärr- och kraftvärmesektorn, vilket i sin tur orsakat ett överskott av både bränsteflis och energived. Lagren av biobränsle är nu på så höga nivåer att det påverkar avsättningen negativt och skapar osäkerhet inför kommande säsong. Prisnivåerna visar tecken på försvagning, även om de fortsatt ligger över nivåerna som gällde före 2022. Intresset för leveranser från Sveaskog kvarstår dock bland etablerade kunder som värdesätter leveranssäkerhet, ursprungsmärkning och långsiktigt samarbete. Sveaskogs leveranser av biobränsle under det andra kvartalet uppgick till 46 tusen m³fub (97), vilket är 53 procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden juli 2024 till juni 2025 uppgick leveranserna till 299 tusen m³fub (463).

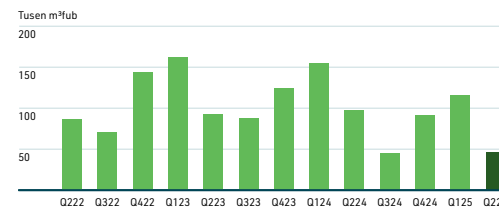
LEVERANSVOLYM SÅGTIMMER



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. De strategiska målen beskrivs på sidorna 16–20 i års- och hållbarhetsredovisningen för 2024. Mätning och redovisning sker normalt på årsbasis. I delårsrapporteringen ingår ett urval av indikatorer som har stark koppling till de övergripande strategiska målen och som är mätbara på kvartalsnivå.



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 2024	Utfall ack juni 2024	Utfall ack juni 2025	Mål helår 2025	Mål helår 2028
Gallringsstyrka, % ack	84	82	85	87	85
Röjningsindex, % ack	98	95	98	>92	92
Omstart skadad ungskog ¹⁾ , antal hektar	2 033 ²⁾	282	120	1 257	2 389

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 fortsätter att ge resultat. Utfallet för gallringsstyrka är tre procentenheter högre än motsvarande tid föregående år. Bättre kalibrering och uppföljning gör att Sveaskog nu lättare hittar och gallrar rätt i den sorts skogar som tidigare ibland blev för hårt gallrade. Åtgärderna fortsätter under året. En gynnsam väderlek under början på 2025 har

medfört att bolaget ligger cirka 8 000 ha före plan gällande röjning, vilket är den främsta orsaken till det höga utfallet på röjningsindex. Åtgärder inom projekt Omstart skadad skog genomförs enligt plan ute i fält nu under skogsvårdssäsongen.



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 2024	Utfall ack juni 2024	Utfall ack juni 2025	Mål helår 2025	Mål helår 2028
Andel fossilfritt drivmedel egna lag, %	64	44	90	56	80

Andel fossilfritt drivmedel egna lag uppgick under första halvåret till 90 procent vilket kan jämföras med 42 procent föregående år. Omställningen till fossilfria drivmedel för egna maskinlag fortsätter att gå och över förväntan och Sveaskog ligger före målsättningen för år 2025. Sveaskog fortsätter att arbeta för en så hög andel som möjligt för våra egna lag

samtidigt som vi accelererar omställningen till förnybara drivmedel inom andra områden som till exempel transporter. Målsättningen för andel fossilfritt drivmedel egna lag för åren 2026–2030 är under utvärdering och kommer att justeras under året.

Se definitioner sid 19

forts. Strategiska mål för hållbart värdeskapande



Utveckling av biologisk mångfald och ekosystemtjänster

Som Sveriges största skogsägare bär Sveaskog ett särskilt ansvar att vara föregångare inom arbetet med biologisk mångfald och ekosystemtjänster. Den kommande tioårsperioden kommer det 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 tjugotal arter på sitt markinnehav. Den övergripande målsättningen är att fortsätta stärka den biologiska mångfalden både i naturvårdsområden och i produktionslandskapet.

Indikator	Utfall helår 2024	Utfall ack juni 2024	Utfall ack juni 2025	Mål helår 2025	Mål helår 2028
Naturvårdande skötsel (utförd areal, ha)	1 529	635	757	1 805	N/A
Varav naturvårdsbränning (utförd areal, ha)	109	76	65	220	N/A
Återställda våtmarker (antal objekt)	51	7	11	24	N/A

Arealen utförd naturvårdande skötsel är högre än motsvarande period föregående år men utgör mindre än hälften av årsmålet 2025. Bedömningen är att den målsatta arealen kommer att hinnas med till årsskiftet. Arealen naturvårdsbränning är något lägre än planerat vilket främst beror på att en 30 hektar stor

bränning i Norrbotten inte kunde genomföras på grund av förekomst av knärot i beståndet. Av de 24 nya våtmarker som är planerade att skapas under 2025 är nästan hälften redan färdigställda.

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 2024	Utfall ack juni 2024	Utfall ack juni 2025	Mål helår 2025	Mål helår 2028
Omsättning övriga markaffärer R12 ¹⁾ , MSEK	289	280	307	301	328
Avkastning på justerat operativt kapital R12, %	4,4	3,4	5,6%	2,5	>2,5

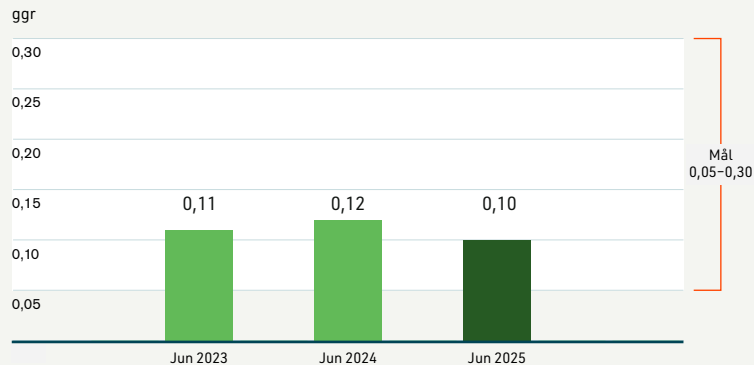
¹⁾ Definition av vilka affärer som ingår har justerats och uppdaterats för samtliga jämförelseperioder.

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 307 MSEK, vilket är något högre än målet för helåret. Framtida omsättningstillväxt för-väntas huvudsakligen ske inom området förnybar energi.

Projektering pågår beträffande solenergianläggningar inom elområdena SE3 och SE4. Sveaskog har under andra kvartalet kommit överens med det nordiska energibolaget Cloudberry Clean Energy om en gemensam investering i ett energiprojekt i Nora kommun. Projektet omfattar maximalt elva vindkraftverk, men kan även komma att omfatta solenergi- och batterilös-ningar som bidrar till en bättre helhetslösning för elnätet.

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.

	2024	2025
Utdelning, MSEK	1 207	1 203
Procent av utdelningsbasen, %	100	100

Om Sveaskog

Sveaskog äger 14 procent av Sveriges skogsmarker och har cirka 800 medarbetare runt om i landet. 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

	3 mån, apr–jun		6 mån, jan–jun		12 månader	
MSEK	2025	2024	2025	2024	Jul 2024– jun 2025	2024
Nettoomsättning (Not 1)	2 454	2 224	4 779	4 394	8 689	8 304
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	26	14	62	57	109	104
Råvaror och förnödenheter	-752	-717	-1 487	-1 474	-2 816	-2 803
Förändring av lager	-13	-27	68	43	272	247
Övriga externa kostnader	-730	-751	-1 409	-1 471	-2 792	-2 854
Personalkostnader	-191	-200	-333	-371	-721	-759
Avskrivningar	-54	-43	-101	-86	-194	-179
Operativt rörelseresultat	740	500	1 579	1 092	2 547	2 060
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	1	-2	-41	-6	-29	6
Nedskrivning intresseföretag	0	-	-235	-	-235	0
Resultatandel i intresseföretag	10	5	21	-32	7	-46
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	751	503	1 324	1 054	2 290	2 020
Värdeförändring biologiska tillgångar (Not 2)	-262	168	-473	199	7 270	7 942
Rörelseresultat	489	671	851	1 253	9 560	9 962
Finansiella poster	-70	29	-240	-40	-380	-180
Resultat före skatt	419	700	611	1 213	9 180	9 782
Skatt	-85	-176	-122	-289	-1 846	-2 013
Resultat kvarvarande verksamhet	334	524	489	924	7 334	7 769
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning	0	0	-1 ¹⁾	0	-59 ¹⁾	-58 ¹⁾
Periodens/årets resultat	334	524	488	924	7 275	7 711
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	2,82	4,43	4,12	7,80	61,44	65,13
- räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4	118,4

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

Rapport över totalresultatet

	3 mån, apr–jun		6 mån, jan–jun		12 månader	
MSEK	2025	2024	2025	2024	Jul 2024– Jun 2025	2024
Periodens/årets resultat	334	524	488	924	7 275	7 711
Övrigt totalresultat						
<i>Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen</i>						
Värdeförändring marktillgångar (Not 2)	0	-59	33	-59	11 424	11 332
Skatt på värdeförändring marktillgångar	-17	21	-5	12	-2 371	-2 354
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	1	-	-1	-44	-44
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	9	9
<i>Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen</i>						
Omräkningsdifferenser	0	-2	-3	1	-2	2
Övrigt totalresultat från intresseföretag	-	7	0	-32	10	-22
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	-	-2	0	7	-1	6
Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-7	-4	-7	1	-13	-5
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överförda till årets resultat	0	0	0	0	0	0
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	1	1	1	0	2	1
Summa övrigt totalresultat för perioden/året för kvarvarande verksamheter, netto efter skatt	-23	-37	19	-71	9 014	8 925
Värdeförändring marktillgångar som innehas för försäljning (Not 2)	0	0	0	0	-34	-34
Skatt på värdeförändring marktillgångar som innehas för försäljning	0	0	0	0	7	7
Övrigt totalresultat från verksamhet som har utdelats	0	0	0	0	-27	-27
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN/ÅRET	311	487	507	853	16 262	16 609

Sveaskogkoncernen

Kommentarer resultaträkning

1 april–30 juni 2025

Nettoomsättning Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 2 454 MSEK (2 224). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 16 procent medan leveransvolymerna minskade med 7 procent. Övrig omsättning ökade med 1 procent.

Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2 028 tusen kubikmeter (m³fub) (2 193).

Resultat Det operativa rörelseresultatet ökade med 45 procent och uppgick till 740 MSEK (500). Resultatförbättringen förklaras i allt väsentligt av högre virkespriser. Realisationsvinster från försäljning av fastigheter uppgick till 1 MSEK (-2). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 10 MSEK (5). Förändring av redovisat värde för biologiska tillgångar uppgick netto till -262 MSEK (168), i huvudsak beroende på förändrad värderingsmetodik som infördes i samband med årsbokslutet 2024.

Efter värdeförändring biologisk tillgång uppgick rörelseresultatet till 489 MSEK (671). Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -70 MSEK (29). Resultatet före skatt uppgick till 419 MSEK (700). Skatten uppgick till -85 MSEK (-176). Kvartalets resultat minskade till 334 MSEK (524).

1 januari – 30 juni 2025

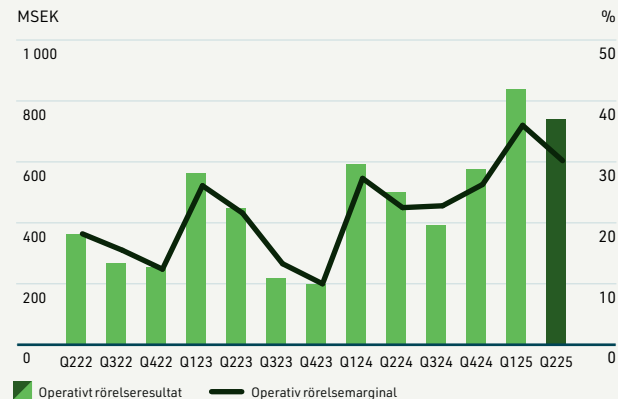
Nettoomsättning Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 4 779 MSEK (4 394). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 15 procent medan leveransvolymerna minskade med 7 procent. Övrig omsättning ökade med 1 procent.

Försäljningen av skogsråvara uppgick till 4 095 tusen kubikmeter (m³fub) (4 422).

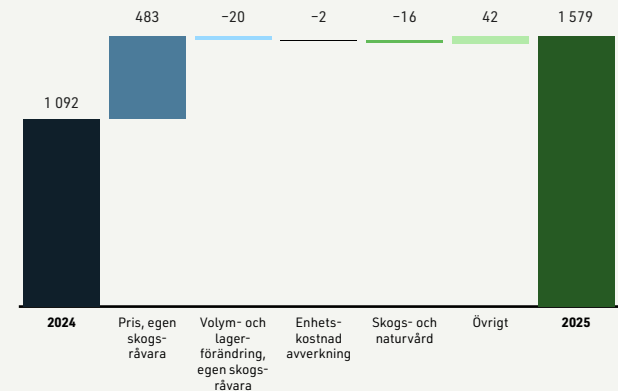
Resultat Det operativa rörelseresultatet ökade med 48 procent och uppgick till 1 579 MSEK (1 092). Resultatförbättringen förklaras i allt väsentligt av högre virkespriser. Realisationsvinster från försäljning av fastigheter uppgick till -41 MSEK (-6). Försäljning av andelar i intressebolaget Setra Group AB medförde en nedskrivning av värdet på -235 MSEK (0), vilket belastat resultatet under perioden. Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 21 MSEK (-32). Förändring av redovisat värde för biologiska tillgångar uppgick netto till -473 MSEK (199) i huvudsak beroende på förändrad värderingsmetodik som infördes i samband med årsbokslutet 2024.

Efter värdeförändring biologisk tillgång uppgick rörelseresultatet till 851 MSEK (1 253). Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -240 MSEK (-40). Resultatet före skatt uppgick till 611 MSEK (1 213). Skatten uppgick till -122 MSEK (-289). Kvartalets resultat minskade till 488 MSEK (924).

OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



FÖRÄNDRING I OPERATIVT RÖRELSERESULTAT JANUARI–JUNI, MSEK



Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Tillgångar (Not 3)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	155	148	152
Skogstillgångar (Not 2, 3)	119 347	100 404	119 689
– varav marktillgångar	60 879	49 500	60 869
– varav biologiska tillgångar	58 468	50 904	58 820
Övriga materiella anläggningstillgångar	826	829	802
Nyttjanderättstillgångar	210	177	172
Finansiella anläggningstillgångar, ej räntebärande	458	1 313	437
Långfristiga räntebärande fordringar	144	89	143
Summa anläggningstillgångar	121 140	102 960	121 395
Omsättningstillgångar			
Lager	660	620	759
Skattefordringar	136	187	96
Kundfordringar	1 892	1 838	1 579
Övriga fordringar	859	480	511
Likvida medel	695	592	897
Tillgångar som innehas för försäljning ¹⁾	–	–	848
Summa omsättningstillgångar	4 242	3 717	4 690
SUMMA TILLGÅNGAR	125 382	106 677	126 085

1) 2024: Med tillgång som innehas för försäljning avses Hjälmare Kanal 1 MSEK/ Setra Group 847 MSEK.

2) 2024: Med skulder som innehas för försäljning avses Hjälmare Kanal 1 MSEK/ Setra Group 0 MSEK.

MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	88 520	73 456	89 210
Långfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	6 044	6 035	6 605
Leasingskulder, långfristiga	119	137	133
Övriga skulder och avsättningar	25 506	21 753	25 573
Summa långfristiga skulder	31 669	27 925	32 311
Kortfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	3 295	3 373	2 842
Leasingskulder, kortfristiga	98	47	44
Skatteskulder	311	365	265
Leverantörsskulder	1 027	1 080	1 050
Övriga skulder och avsättningar	462	431	362
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning ²⁾	–	–	1
Summa kortfristiga skulder	5 193	5 296	4 564
Summa skulder	36 862	33 221	36 875
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	125 382	106 677	126 085

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Ingående eget kapital 1 januari	89 210	73 808	73 808
Effekt av ändrad beräkningsmodell IFRS 16 ¹⁾	5	–	–
Justerad ingående balans eget kapital 1 januari	89 215	73 808	73 808
Summa totalresultat	507	853	16 609
Beslutad utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	–1 203	–1 207	–1 207
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	88 520	73 456	89 210

1) Effekt av ändrad beräkningsmodell IFRS 16. Under första halvåret 2025 har koncernen ändrat beräkningsmodell avseende tillämpningen av IFRS 16 Leasingavtal. Ändringen avser bedömningen av sannolika förlängningsoptioner samt byte av beräkningsmodell.

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

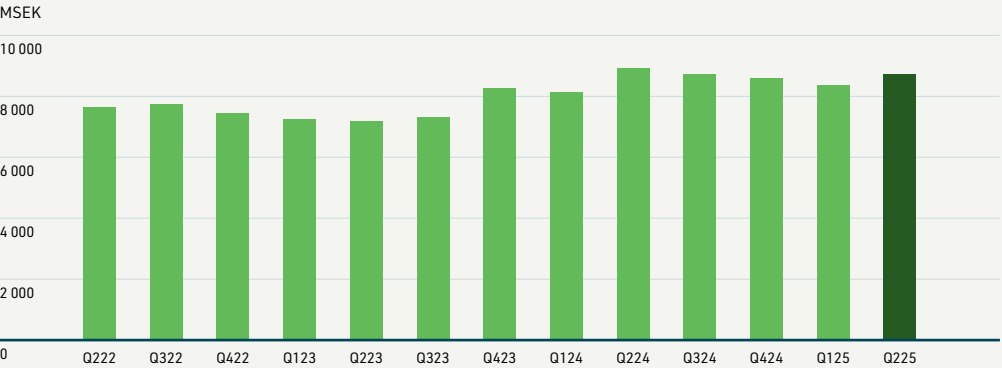
MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	851	1 253	9 962
Ej kassaflödespåverkande poster m m	777	-142	-7 933
Erhållna räntor m m	14	107	39
Erlagda räntor	-143	-147	-297
Betald skatt	-190	-105	-196
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 309	966	1 575
Rörelsekapitalförändring	-363	-276	-236
Kassaflöde från den löpande verksamheten	946	690	1 339
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-294	-271	-563
Investering i aktier och andelar	-1	0	-10
Utdelning från intresseföretag	0	2	15
Försäljning av anläggningstillgångar	68	55	117
Försäljning av aktier och andelar	360	92	91
Ökning av räntebärande fordringar	-1	-16	-71
Kassaflöde från investeringsverksamheten	132	-138	-421
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-1 203	-1 207	-1 207
Upptagna lån	3 050	3 375	6 700
Amortering av lån	-3 127	-2 666	-6 052
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 280	-498	-559
ÅRETS KASSAFLÖDE	-202	54	359
Likvida medel vid årets början	897	538	538
Likvida medel vid årets slut	695	592	897

Kommentarer balansräkning och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till 946 MSEK (690). Ökningen är främst hänförlig till ett högre operativt rörelse- resultat. Investeringarna i anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter och skogsmaskiner, uppgick till 294 MSEK (271) och investeringar i aktier uppgick till 1 MSEK (0). Försäljningar av anläggningstill- gångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 68 MSEK (55). Försäljning av aktier och andelar består av försäljningen av aktier i Setra Group AB Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 30 juni till 8 716 MSEK (8 912). Låneportföljen bestod

vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikats- programmet uppgick till 1 375 MSEK (1 675), vilken har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 30 juni 6 950 MSEK (6 750), varav gröna obligationer stod för 6 550 MSEK (6 350). Den genomsnittliga nettoräntebindningen var under året som lägst cirka 23 månader (23). Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 0,10 (0,12). Räntetäckningsgraden uppgick till 5,6 (5,2) och bruttolånekostnaden har varit 3,13 procent (3,48).

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-juni till 24 MSEK (22), varav reavinster vid försäljning av

skogsmark svarade för 0 MSEK (-1). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -177 MSEK (-192). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda. Den operativa verksamheten bedrivs i huvudsak i dotter-bolaget Sveaskog Förvaltnings AB.

Resultaträkning i sammandrag

	3 mån, apr-jun		6 mån, jan-jun		12 månader	
MSEK	2025	2024	2025	2024	Jul 2024–jun 2025	2024
Rörelsens intäkter	12	11	24	22	85	83
Rörelsens kostnader	-1	-1	-2	-1	-4	-3
Rörelseresultat	11	10	22	21	81	80
Finansiella poster	-101	-106	-199	-213	-509	-523
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-90	-96	-177	-192	-428	-443
Koncernbidrag	-	-	-	-	930	930
Avsättning till obeskattad reserv	-	-	-	-	-179	-179
Resultat före skatt	-90	-96	-177	-192	323	308
Skatt	0	0	0	0	-111	-111
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	-90	-96	-177	-192	212	197

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	34	36	34
Summa materiella anläggningstillgångar	34	36	34
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	24 931	24 934	24 934
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	400	400	400
Summa finansiella anläggningstillgångar	25 331	25 334	25 334
Summa anläggningstillgångar	25 365	25 370	25 368
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar m m, ej räntebärande	167	122	148
Fordringar hos koncernföretag, ej räntebärande	930	0	930
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	0	807	834
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	1 097	929	1 912
SUMMA TILLGÅNGAR	26 462	26 299	27 280
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	11 750	12 741	13 130
Obeskattade reserver	647	468	647
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	5 842	5 844	6 344
Summa långfristiga skulder	5 842	5 844	6 344
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag, räntebärande	4 722	3 673	3 949
Övriga skulder, räntebärande	3 264	3 347	2 811
Skulder till koncernföretag, ej räntebärande	1	0	100
Övriga skulder och avsättningar, ej räntebärande	236	226	299
Summa kortfristiga skulder	8 223	7 246	7 159
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	26 462	26 299	27 280

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Ingående eget kapital 1 januari	13 130	14 140	14 140
Utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-1 203	-1 207	-1 207
Utdelning enligt beslut på extra årsstämma	-	-	-
Årets resultat	-177	-192	197
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID ÅRETS SLUT	11 750	12 741	13 130

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	577	-161	-1 312
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	3	143
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-577	158	1 169
ÅRETS KASSAFLÖDE	0	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0	0
Likvida medel vid årets slut	0	0	0

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 efter att bolaget fr.o.m. 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 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 2024, not 14 sidan 117–120. För perioden januari–december 2025, se not 2 i denna delårsrapport.

NOT 1 Intäkter från kontrakt med kunder

MSEK	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Jul 2024–jun 2025	Helår 2024
Sågtimmer	2 052	1 743	3 602	3 293
Massaved och flis	2 117	2 062	4 113	4 058
Biobränsle	95	85	171	161
Skogsplanter	236	186	384	334
Övrigt	68	113	153	198
Totalt intäkter från kontrakt med kunder	4 568	4 189	8 423	8 044
Varav IFRS15 i nettoomsättning	4 568	4 189	8 423	8 044
Leasingintäkter	211	205	266	260
Total nettoomsättning	4 779	4 394	8 689	8 304
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	0	150	–147	3
Realisationsvinster mm	63	–95	259	101
Totalt övriga rörelseintäkter	63	55	112	104
Tidpunkt för intäktsredovisning				
Varor överförda till kund vid en tidpunkt	4 528	4 144	8 294	7 910
Varor och tjänster överförda till kund över tid	41	46	132	137
Kontraktstillgångar och kontraktsskulder				
Kontraktstillgångar	12	23	12	12
Kontraktsskulder	6	0	6	5

Sveaskog har ej uppfyllda prestationsåtaganden för försäljningsavtal med längre avtalstid än 12 månader på 10 982 MSEK (9 221). 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 2 148 MSEK (2 235) avsåg 559 MSEK (249) januari–juni 2025.

NOT 2 Värdering skogstillgångar

Sveaskogs totala markinnehav uppgår till 3,89 miljoner hektar, varav 3,02 miljoner hektar är produktiv skogsmark. I värderingen ingår totalt 2,75 miljoner hektar som innehåller ett virkesförråd som är beräknat till 287 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 femårssnitt 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 avverkningsekostnader 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, jaktarronden, koncessionsintäkter och skörd av framtida generationer av träd och redovisas via övrigt totalresultat.

Det redovisade värdet på Sveaskogs skogstillgångar per den 30 juni 2025 har beräknats till 119 347 MSEK (100 404), varav 58 468 MSEK (50 904) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 60 879 MSEK (49 500) utgör det verkliga värdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan föregående årsskifte uppgår till –342 MSEK (183) 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 om framtida pris- och kostnadsutveckling. Priserna utgår från ett rullande
femårssnitt (år 2020–2024). 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 4,5 procent (4,5). Sveaskogs styrelse 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 opti-
meringsmodell, kommer avverkningsplanen att uppgå till ca 5,1 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 (6,8) till år 2037. Därefter bedöms nivån minska något till cirka 6,3 miljoner
m³fub (6,3). År 2024 såldes cirka 48 procent (50) av volymen, egen skog, som timmer
som säljs till sågverk och 47 procent (45) 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

	30 jun 2025	30 jun 2024
Totala skogstillgångar		
Värderingspris per skogskubikmeter i SEK	5 års snitt	5 års snitt
Virkesförråd per miljoner skogskubikmeter	Skogligt register per oktober 2024	Skogligt register per oktober 2023
Biologiska tillgången växande skog		
Diskonteringsränta	4,50%	4,50%
Intäkter	5 års snitt	10 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	
	30 jun 2025	30 jun 2024	30 jun 2025	30 jun 2024	30 jun 2025	30 jun 2024
Ingående värden 1 januari	58 820	50 673	60 869	49 548	119 689	100 221
Förvärv	23	36	23	25	46	61
Investering, skogsvårdskostnader	115	133	–	–	115	133
Avyttringar	–17	–4	–13	–13	–30	–17
Förändring till följd av avverkning	–491	–426	–	–	–491	–426
Övrig förändring av verkligt värde	18	492	–	–60	18	432
Värde vid periodens slut (BR)	58 468	50 904	60 879	49 500	119 347	100 404
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	12 565	10 265	11 990	9 670	24 555	19 935

Känslighetsanalys utifrån väsentliga värderingsparametrar och dess påverkan på Sveaskogs
skogstillgångar beskrivs utförligt i Sveaskogs årsredovisning 2024 not 14 sidan 115–120.
Förändringar i värderingsantaganden mellan 2023 och 2024 beskriv i Sveaskogs årsredovisning
2024 not 14 sidan 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	
	30 jun 2025	31 dec 2024	30 jun 2025	31 dec 2024
Tillgångar				
Räntebärande långfristiga fordringar	144	143	-	-
Derivatinstrument	-	-	6	13
Summa tillgångar	144	143	6	13
Skulder				
Långfristiga skulder	-	-	6 087	6 531
Kortfristiga skulder	-	-	3 296	2 837
Derivatinstrument	-	-	-1	1
Summa skulder	0	0	9 382	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-juni 2025 har Sveaskog emitterat 2 550 MSEK (2 575) under företagscertifikatprogrammet samt 600 MSEK (800) under MTN-programmet.

Övrig information

Överlåtelse

Hjälmare Kanal AB överläts den 31 januari till AB Göta Kanalbolag och Setra Group AB såldes den 30 april till Mellanskog.

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 bokslutsrapport, 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.

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 17 juli 2025
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 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3
Nettoomsättning	2 454	2 325	2 191	1 718	2 224	2 170	1 990	1 647
Övriga rörelseintäkter	26	37	33	15	14	43	16	23
Rörelsens kostnader	-1 686	-1 476	-1 601	-1 295	-1 695	-1 578	-1 767	-1 410
Avskrivningar och nedskrivningar	-54	-47	-47	-46	-43	-42	-40	-41
Operativt rörelseresultat	740	839	576	392	500	593	199	219
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	1	-42	9	3	-2	-4	5	2
Nedskrivning intresseföretag	0	-235	-	-	-	-	-	-
Resultatandel i intresseföretag	10	11	15	-29	5	-37	-81	13
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	751	573	600	366	503	552	123	234
Värdeförändring biologiska tillgångar	-262	-211	7 781	-39	168	31	3 436	-86
Rörelseresultat	489	362	8 381	327	671	583	3 559	148
Finansnetto	-70	-169	-69	-71	29	-68	-60	-63
Resultat före skatt	419	193	8 312	256	700	515	3 499	85
Skatt	-85	-38	-1 698	-26	-176	-113	-722	-13
Resultat kvarvarande verksamhet	334	155	6 614	230	524	402	2 777	72
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning	-	-1	-21	-37	-	-	-27	-28
Resultat	334	154	6 593	193	524	402	2 750	44

BALANSRÄKNINGAR, MSEK								
Kvartalsöversikt	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	120 995	121 019	121 252	102 640	102 871	102 638	102 604	91 390
Långfristiga fordringar, räntebärande	144	131	143	111	89	78	72	64
Lager	660	800	759	690	620	769	693	656
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	2 888	2 499	2 186	2 256	2 505	2 474	2 052	2 226
Likvida medel och räntebärande fordringar	695	1 085	897	502	592	689	538	1 024
Tillgångar som innehas för försäljning	-	611	848	20	-	-	-	619
Summa tillgångar	125 382	126 145	126 085	106 219	106 677	106 648	105 959	95 979
Eget kapital	88 520	89 405	89 210	73 426	73 456	74 174	73 808	65 775
Räntefria skulder	27 523	27 341	27 427	23 527	23 629	23 591	23 288	21 670
Räntebärande skulder	9 339	9 399	9 447	9 166	9 592	8 883	8 863	8 412
Skulder för tillgångar som innehas för att avvecklas	-	-	1	100	-	-	-	122
Summa eget kapital och skulder	125 382	126 145	126 085	106 219	106 677	106 648	105 959	95 979

NYCKELTAL								
Finansiella nyckeltal ¹⁾	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	0,10	0,09	0,10	0,12	0,12	0,11	0,11	0,11
Justerat operativt kapital (exkl. uppskj. skatt), MSEK ¹⁾	48 522	49 004	49 094	42 724	42 699	42 443	42 179	39 280
Avkastning på justerat operativt kapital, % ²⁾	5,1	4,5	4,4	3,8	3,4	3,3	3,3	3,8
Justerat operativt kapital exkl. kapitalandel intressebolag (och uppskj. skatt), MSEK	48 093	48 585	48 686	41 485	41 428	41 180	40 849	37 908
Avkastning på justerat operativt kapital exkl. intressebolag, % ²⁾	5,7	5,1	4,6	4,2	3,8	3,6	3,6	3,9
Soliditet, %	71	71	71	69	69	70	70	69
EBITDA ²⁾	794	886	623	438	543	635	239	260
Nettoskuld / EBITDA ²⁾	3,2	3,4	3,8	4,7	5,3	5,0	5,2	4,5
Avkastning eget kapital, % ²⁾	9,0	9,1	9,5	5,6	5,3	4,7	5,1	1,7
Kapitalomsättningshastighet, operativt kapital, ggr	0,10	0,10	0,09	0,10	0,11	0,11	0,10	0,11
Räntetäckningsgrad, ggr ²⁾	5,6	6,8	7,0	5,6	5,2	4,9	5,3	6,4
Rörelsemarginal, %	19,9	15,6	120,0	19,1	30,2	26,8	178,8	9,0
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 716	8 362	8 584	8 730	8 912	8 117	8 253	7 324
Genomsnittlig ränta i låneportfölj, %	3,13	3,08	3,38	3,41	3,48	3,16	2,95	2,67
Genomsnittlig räntebindning netto, månader	23	23	21	21	23	25	24	24

Övriga nyckeltal	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3
<i>Investeringar, MSEK</i>								
Företagsförvärv och investeringar i aktier	0	1	23	34	0	38	106	51
Övriga investeringar	239	55	118	126	171	63	535	75
<i>Personal</i>								
Antal anställda vid periodens utgång	833	831	826	823	816	816	804	780
Medelantal anställda	880	846	850	812	884	877	880	837

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 ÅHR 2024, sid 143–145.

AVKASTNING PÅ JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL

	Jul 2024– jun 2025	Jul 2023– jun 2024	Helår 2024
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 290	1 412	2 020
Avgår realisationsresultat fastighetsförsäljning	29	–1	–6
Delsumma	2 319	1 411	2 014
Uppräknad delsumma till helårsvärde	2 319	1 411	2 014
Justerat operativt kapital IB	42 698	39 813	42 179
Justerat operativt kapital UB	48 522	42 698	49 094
Genomsnittligt justerat operativt kapital (IB + UB)/2	45 610	41 256	45 637
Delsumma enligt ovan	2 319	1 411	2 014
Dividerad med genomsnittligt justerat operativt kapital	45 610	41 256	45 637
= Avkastning på justerat operativt kapital, %	5,1%	3,4%	4,4%

AVKASTNING PÅ JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL EXKLUSIVE KAPITALANDEL I INTRESSEBOLAG

	Jul 2024– jun 2025	Jul 2023– jun 2024	Helår 2024
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 290	1 412	2 020
Avgår realisationsresultat fastighetsförsäljning	29	–1	–6
Avgår nedskrivning intressebolag	235	–	–
Avgår resultatandel i intressebolag	–7	100	46
Delsumma	2 547	1 511	2 060
Uppräknat Rörelseresultat till helårsvärde	2 547	1 511	2 060
Justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag IB	41 180	38 417	40 849
Justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag UB	48 093	41 427	48 686
Genomsnittligt justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag (IB + UB)/2	44 637	39 922	44 768
Delsumma enligt ovan	2 547	1 511	2 060
Dividerad med genomsnittligt justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag	44 637	39 922	44 768
= Avkastning på justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag, %	5,7%	3,8%	4,6%

JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL

	Jun 2025	Jun 2024	Helår 2024
Övriga skulder och avsättningar	773	796	472
~varav skatteskulder	311	365	110
~varav övriga skulder och avsättningar	462	431	362
Balansomslutning	125 382	106 677	126 085
Avgår räntebärande tillgångar (likvida medel)	–695	–591	–897
Avgår räntebärande fordringar (långfristiga)	–144	–89	–143
Avgår skattefordringar	–136	–187	–96
Avgår övriga skulder och avsättningar (långfristiga)	–25 506	–21 753	–25 573
Avgår leverantörsskulder	–1 027	–1 080	–1 050
Avgår skuld för beslutad utdelning	–	–	–
Avgår övriga skulder och avsättningar (kortfristiga)	–462	–431	–362
= Operativt kapital, MSEK	97 411	82 546	97 964
Återläggning markvärde	–60 879	–49 500	–60 869
Återläggning markvärde för tillgångar som ska utdelas	–	0	–
Uppskjuten skatt hänförligt till markvärde	11 990	9 652	11 999
Uppskjuten skatt hänförligt till markvärde för tillgångar som ska utdelas	0	0	–
= Justerat operativt kapital, MSEK	48 522	42 698	49 094
Avgår kapitalandel i intressebolag	–429	–1 271	–408
= Justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag, MSEK	48 093	41 427	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.

	Jul 2024– jun 2025	Jul 2023– jun 2024	Helår 2024
Operativt rörelseresultat (externt)	2 547	1 511	2 060
Aterläggning avskrivningar	194	167	179
EBITDA	2 741	1 678	2 239
Räntebärande nettoskuld	–8 716	–8 912	–8 584
Dividerad med EBITDA	2 741	1 678	2 239
Räntebärande nettoskuld/EBITDA	3,2	5,3	3,8

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

	Jun 2025	Jun 2024	Helår 2024
Räntebärande nettoskuld	8 716	8 912	8 584
Dividerad med eget kapital	88 520	73 456	89 210
= Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,10	0,12	0,10

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

	Jun 2025	Jun 2024	Helår 2024
Räntebärande tillgångar (likvida medel och långfristig fordran)	839	680	1 040
Räntebärande skulder och avsättningar (långfristiga)	–6 044	–6 035	–6 605
Leasingskulder, långfristiga	–119	–137	–133
Räntebärande skulder (kortfristiga)	–3 295	–3 373	–2 842
Leasingskulder, kortfristiga	–98	–47	–44
= Räntebärande nettoskuld, MSEK	–8 716	–8 912	–8 584

RÄNTETÄCKNINGSGRAD

	Jul 2024– jun 2025	Jul 2023– jun 2024	Helår 2024
Finansiella poster i resultaträkningen	–384	–163	–180
– varav finansiella intäkter	34	131	126
– varav finansiella kostnader	–418	–294	–306
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 291	1 412	2 020
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	28	–1	–6
Tillkommer finansiella intäkter	34	131	126
Delsumma	2 353	1 542	2 140
Delsumma enligt ovan	2 353	1 542	2 140
Dividerad med finansiella kostnader	418	294	306
= Räntetäckningsgrad, ggr	5,6	5,2	7,0

SOLIDITET

	Jun 2025	Jun 2024	Helår 2024
Eget kapital	88 520	73 456	89 210
Dividerat med balansomslutningen	125 382	106 677	126 085
= Soliditet, %	71%	69%	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 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/05-23-239. 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

	Delårsrapport juli–september 2025	21 oktober	2025
	Bokslutskommuniké 2025	4 februari	2026

 [Länk till rapportarkiv på sveaskog.se](https://www.sveaskog.se/rapportarkiv)

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