

Delårsrapport

Januari – mars 2025

MSEK	3 mån, jan–mar			12 månader		
	2025	2024	%	Apr 2024–mar 2025	2024	%
Nettoomsättning	2 325	2 170	7%	8 459	8 304	2%
Operativt rörelseresultat	839	593	41%	2 306	2 060	12%
Resultatandel i intresseföretag	11	–37	N/A	2	–46	N/A
Värdeförändring biologiska tillgångar	–211	31	N/A	7 700	7 942	–3%
Rörelseresultat	362	583	–38%	9 741	9 962	–2%
Resultat före skatt	193	515	–63%	9 460	9 782	–3%
Resultat från kvarvarande verksamheter	155	402	–61%	7 522	7 769	–3%
Resultat från verksamhet som utdelats	–1	0	N/A	–59	–58	–2%
Periodens resultat	154	402	–62%	7 463	7 711	–3%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	193	232	–17%	1 300	1 339	–3%
Resultat per aktie, SEK	1,30	3,40	–62%	63,03	65,12	–3%

Nyckeltal¹⁾, koncernen

MSEK	3 mån, jan–mar		12 månader	
	2025	2024	Apr 2024–mar 2025	2024
Avkastning på justerat operativt kapital (exkl uppskj. skatt), % (mål >2,5%) ^{1) 2)}	4,5	3,3	4,5	4,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,05–0,30)	0,09	0,11	0,11	0,10
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	9,1	4,7	9,1	9,5
Soliditet, %	71	70	70	71
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 362	8 117	8 117	8 584
Räntetäckningsgrad, ggr ²⁾	6,8	4,9	6,8	7,0
Nettoskuld / EBITDA ²⁾	3,4	5,0	3,4	3,8
Medelantal anställda	846	877	816	850
Total leveransvolym, km ³ fub	2 067	2 229	8 592	8 231

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

²⁾ Rullande 12 månader.

”Virkespriser på en fortsatt hög nivå”

1 januari – 31 mars 2025

- Nettoomsättningen ökade med 7 procent till 2 325 MSEK (2 170). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 14 procent medan leveransvolymerna minskade med 8 procent. Övrig omsättning ökade med 2 procent.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 41 procent och uppgick till 839 MSEK (593). Resultatförbättringen förklaras huvudsakligen av högre virkespriser. Genomsnittspriserna på leveranser från egen skog ökade med 23 procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- Nedskrivning av värdet i intressebolag, gällande försäljning av innehavet i Setra Group, belastar resultatet med 235 MSEK.
- Resultatandel i intresseföretag uppgick till 11 MSEK (–37).
- Den redovisade värdeförändringen på biologiska tillgångar uppgick netto till –211 MSEK (31). Minskningen beror i huvudsak på förändrade värderingsantaganden.
- Kvartalets resultat efter Resultat från verksamhet som innehas för försäljning/utdelas uppgick till 154 MSEK (402), motsvarande 1,30 kronor (3,40) per aktie.

Rätt positionerade för att möta en alltmer föränderlig värld

Inledningen av 2025 kommer vi att minnas länge. Handelspolitiskt och geopolitiskt är osäkerheten stor och konsekvenserna svåra att förutspå. Marknaden för timmer, massa och energivod uppvisar dock fortfarande relativt höga priser och trävaror är i nuläget exkluderade från USA:s tullar. Risken för en svagare konjunktur, med direkt påverkan för trävarumarknaden och konsekvenser rörande investeringsaptit, ränteläge, arbetslöshet, kostnadsutveckling och offentlig finansiering som påverkar våra förutsättningar, är dock överhängande. Vi fokuserar därför på en robust verksamhet för ökad konkurrenskraft och utveckling av värden från skog och mark och hur våra gröna kolatomer gör bäst nytta i den pågående klimatomställningen.

I ett EU som i ökande grad fokuserar på försvarsförmåga, konkurrenskraft och självförsörjning – resiliens – behöver även Sverige tillgång till naturresurser och Sveaskog spelar en viktig roll som ansvarsfull skogsägare och oberoende stark marknadsaktör. Med stark balansräkning och en stabil ägare kan vi bidra till beredskap och försvar samt innovation och ökad konkurrenskraft.

Fortsatt arbete i enlighet med strategin

Vår kärnverksamhet är att förvalta och bruka skogen samt leverera timmer, massaved, flis, biobränsle,

skogsplanter och skogliga tjänster. Samtidigt fokuserar vi på att optimera värdeskapandet på vårt innehav genom olika typer av affärer och att balansera olika intressen kopplade till skog och mark. Vi arbetar redan för att ta en mer aktiv roll på marknaden inom sol- och vindenergi och nu tar vi ett samlat grepp även kring jakt- och fiskeområdet. Parallellt fortsätter vår renodling av verksamheten och förberedelserna för den planerade försäljningen av vårt innehav i Setra som nu ligger för godkännande hos konkurrensmyndigheten.

Vi arbetar aktivt för att vara ett Sveaskog och del i det är att stärka vår gemensamma identitet. I februari genomförde vi mycket uppskattade medarbetardagar i Åre, med fokus på att stärka kultur och samhörighet. Vi har även vässat varumärket Svenska Skogsplanter, SSP, med tillägget "en del av Sveaskog", för att tydligare nyttja två etablerade varumärken och stärka affärserbjudandet.

Förändrad verksamhet till följd av ändrat klimat

När klimatet förändras uppstår möjligheter för nya trädslag att växa bättre och på platser som tidigare varit ogynnsamma. Samtidigt ökar riskerna i form av exempelvis fler skadegörare. I början på året sjösatte vi en ny trädslagsstrategi. Genom långsiktig klimat-

anpassning, där vi sprider ekologiska och affärsmässiga risker genom att satsa på fler trädslag, arbetar vi för ett hållbart och varierat skogsbruk. Sveaskog har ett ansvar för att svenska trädslag ska bevaras och i framtiden kommer vi i större uträkning ha fler trädslag än tall, gran och björk i vår virkesproduktion.

Starten på 2025 präglades av mycket mildt väder. Vår största utmaning har varit att få ut virket från skogen till följd av dåligt väglag; blött i södra Sverige och växlande temperaturer som har gett isiga vägar i mellersta och norra Sverige. Tack vara utmärkta insatser av våra maskinförare, produktionsplanerare och logistikere har vi ändå säkerställt ett utmärkt resultat.

Utmaningar i certifieringen

Samråden med rennäringsen har fortlöpt väl. Två år efter att vi ändrade inriktning i våra samråd ser vi en positiv utveckling för vårt skogsbruk i samexistens med rennäringsen. Vi utvärderar våra planer och gör justeringar utifrån lärdomar. Exempelvis kommer vi att öka kostnadsräntningen per hektar för samebyar som samråder med oss. Dialogen med en sameby har kört fast och vi har därför kommit överens om att gå till medling med tredje part via Forest Stewardship Council, FSC. Vi hoppas därmed få hjälp att hitta en gemensam väg framåt.



Vi förväntar oss debatt om FSC:s utveckling efter SCA:s besked att de pausar certifieringen. För det svenska skogsbrukets bästa vill vi bidra konstruktivt till FSC:s utveckling. I en komplex och osäker värld ska Sveaskog även fortsättningsvis vara en robust och konkurrenskraftig aktör. Vår strategi utgör en trygg grund för en utvecklad verksamhet fokuserad på konkurrenskraft, förenkling och resiliens.

Jag vill rikta ett stort tack till alla kollegor som bidragit till den goda starten på året.

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 hård global konkurrens och att hela leveranskedjan måste vara effektiv för att bibehålla konkurrenskraft och lönsamhet.

Timmerkunder

Trots utmanande marknadsförutsättningar och en svag efterfrågan på den svenska hemmamarknaden har svenska sågverk under årets inledning upprätthållit en stabil produktion, samtidigt som den globala sågverksnäringen anpassar sig till en svagare trävarukonjunktur och högre råvarupriser. Andelen svensk trävaruproduktion som exporteras har ökat ytterligare, särskilt till Europa, USA och Egypten. Det finns en osäkerhet när det gäller eventuella importtullar till USA och hur de kan påverka trävaruaffären men även den globala konjunkturen. Efterfrågan på timmerleve-

ranser från Sveaskog har varit god över hela landet. Sveaskogs leveranser av sågtimmer under det första kvartalet uppgick till 793 tusen m³fub (841), vilket är 6 procent lägre än motsvarande period föregående år. Minskningen beror främst på lägre leveranser från privata markägare. För perioden april 2024 till mars 2025 uppgick leveranserna till 2 996 tusen m³fub (3 341).

Massa- och pappersindustri

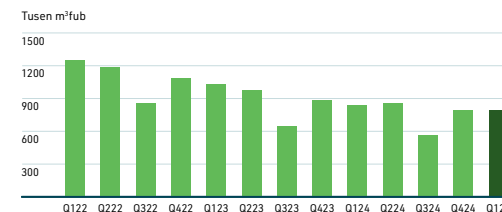
Massaproduktionen har fortsatt att öka samtidigt som exporten till främst Europa har stärkts. Ett ökat inhemskt behov av massa för produktion av papper och kartong har bidragit till att balansera den minskade efterfrågan från Asien. Efterfrågan på förpackningsmaterial har fortsatt att öka, särskilt inom e-handel och i omställningen från plast till fiberbaserade lösningar, vilket gynnat exporten till Europa. Även återhämtningen för grafiskt papper håller i sig. Svag efterfrågan på vissa förpackningsmaterial har lett till anpassningar av produktionsvolymen hos ett antal större produktionsenheter med ett temporärt överskott av massaved som konsekvens. Kunder efterfrågar i allt högre grad lokala och pålitliga leverantörer som kan erbjuda stabila flöden med högt ställda hållbarhetskrav. Sveaskog har fortsatt att fördjupa samarbetet med kunder som prioriterar hållbara leveranskedjor, vilket tydligt bidragit till att öka värdet på skogsråvaran. Sveaskogs leveranser av massaved och flis uppgick under det första kvartalet

till 1 158 tusen m³fub (1 233), vilket är 6 procent lägre än föregående år drivet av marknadsanpassning hos ett antal av våra kunder. För perioden april 2024 till mars 2025 uppgick leveranserna till 4 723 tusen m³fub (4 792).

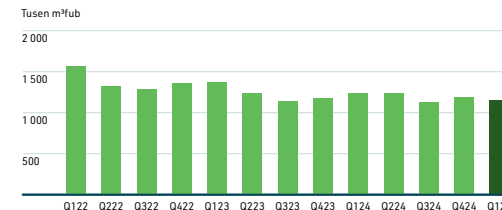
Biobränslemarknaden

Marknaden för skogsbaserade biobränslen är fortsatt stark i södra och mellersta Sverige, medan efterfrågan är mer begränsad i norr, där tillgången på biomassa som kan förädlas ekonomiskt hållbart är lägre. Intresset för biobränsle är stort, och prisnivåerna för bränsleflis och energived har stabiliserats på en historiskt hög nivå efter de kraftiga prisuppgångarna som följde av Rysslands invasion av Ukraina. Under inledningen av 2025 har dock efterfrågan på träbränslen minskat avsevärt till följd av en ovanligt mild vinter och låga elpriser, vilket reducerat energibehovet inom fjärr- och kraftvärme i Sverige. Sveaskogs leveranser av biobränsle under det första kvartalet uppgick till 116 tusen m³fub (155), vilket är 25 procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden april 2024 till mars 2025 uppgick leveranserna till 349 tusen m³fub (459).

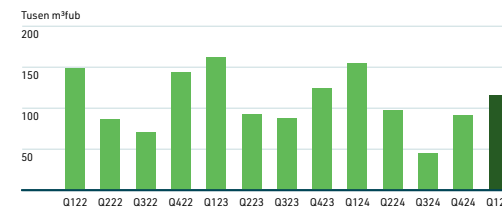
LEVERANSVOLYM SÅGTIMMER



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 det övergripande strategiska målet 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 mar 2024	Utfall ack mar 2025	Mål helår 2025	Mål helår 2028
Gallringsstyrka, % ack	84	79	84	87	85
Röjningsindex, % ack	98	98	94	>92	92
Omstart skadad ungskog ¹⁾ , antal hektar	2 033 ²⁾	26	36	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. Särskilt i region Götaland syns en markant förbättring vad avser gallringsstyrkan i jämförelse med motsvarande period 2024. Åtgärder för bättre kalibrering och uppföljning gör det lättare att hitta och gallra rätt i den sorts skogar som tidigare ibland blev för hårt gallrade. Väderleken under 2025 har medfört en rekord-

tidig start på röjningen. Bolaget ligger cirka 1 000 hektar före plan ackumulerat till och med mars månad, vilket är en bra start på röjningsåret. Omstart skadad skog ligger på en låg nivå eftersom det är vintersäsong. Utförda åtgärder avser främst avveckling av skadade contortabestånd.

Se definitioner sid 19



Ökad klimatnytta

Sveaskogs klimatpåverkan utgörs av utsläpp av växthusgaser från vår verksamhet och värdekedja samt genom 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 som förhindrar nya skadegörare.

Indikator	Utfall helår 2024	Utfall ack mars 2024	Utfall ack mars 2025	Mål helår 2025	Mål helår 2028
Andel fossilfritt drivmedel egna lag, %	64	34	88	56	80

Andel fossilfritt drivmedel egna lag uppgick under första kvartalet till 88 procent vilket kan jämföras med 34 procent föregående år. Omställningen till fossilfria drivmedel har gått över förväntan och vi ligger långt före målsättningen för 2025. Bolaget kommer att fortsätta arbeta för en så hög andel som möjligt för egna lag samtidigt som omställning till förnybara drivmedel accelererar inom andra områden som till exempel transporter. Målsättningen för andel fossilfritt drivmedel egna lag är under utvärdering och kommer att justeras under året.

I och med att reduktionsplikten för diesel vid årsskiftet 2023/2024 gick från 30,5 procent till 6 procent har förutsättningar för bränslerelaterade koldioxidutsläpp ändrats kraftigt. Sveaskog arbetar därför för att öka andelen fossilfria drivmedel inom avverkning, skogsvård och transporter. 36 procent av Sveaskogs utsläpp är bränslerelaterade utsläpp från dessa aktiviteter.

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 återskapande av lövskog. Sveaskog kommer dessutom att börja följa utvecklingen för ett tjugotal arter som finns på bolaget markinnehav. Den övergripande målsättningen är att fortsätta stärka den biologiska mångfalden både i naturvårdsområden och i produktionslandskapet.

Indikator	Utfall helår 2024	Utfall ack mar 2024	Utfall ack mar 2025	Mål helår 2025	Mål helår 2028
Naturvårdande skötsel (utförd areal, ha)	1 529	152	249	1 805	N/A
Varav naturvårdsbränning (utförd areal, ha)	109	0	0	220	N/A
Återställda våtmarker (antal objekt)	51	0	6	24	N/A

Såväl målen för naturvårdande skötsel som för naturvårdsbränning är högre för 2025 jämfört med föregående år. För antalet våtmarker var 2024 ett toppår, men redan 2021 bestämde sig Sveaskog att restaurera 20 våtmarker om året. Detta innebär att målet för innevarande år på 24 nya våtmarker faktiskt är en hög ambition och sex av dessa färdigställdes redan under första kvartalet. Arealen utförd naturvårdande skötsel under kvartalet är högre än motsvarande period föregående år och vi ligger bra till i relation till årsmålet med hänsyn till säsongen.

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, fokus på nya affärer inom mark, energi och skogsråvara samt att hela tiden säkerställa att dagens avkastning inte sker på bekostnad av framtidens skog och skogsbruk.

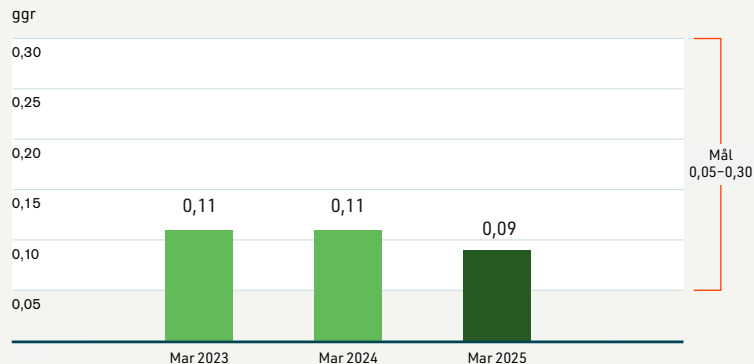
Indikator	Utfall helår 2024	Utfall ack mar 2024	Utfall ack mar 2025	Mål helår 2025	Mål helår 2028
Omsättning övriga markaffärer R12 ¹⁾ , MSEK	315	312	298	301	328
Avkastning på justerat operativt kapital R12, %	4,4	3,3	4,5	2,5	>2,5

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

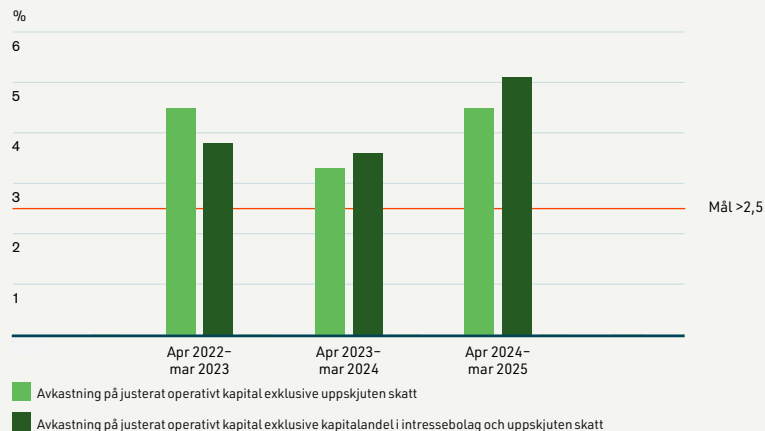
Resultatutveckling och finansiella nyckeltal beskrivs utförligare på föregående sidor. Indikatorn ”Omsättning övriga markaffärer” är vald då den fångar tillväxt av nya affärer inom mark och förnybar energi. Omsättningen från övriga markaffärer rullande 12 månader uppgick till 298 MSEK vilket är i nivå med målet för helåret. Framtida omsättningstillväxt förväntas huvudsakligen ske inom området förnybar energi. Projektering pågår beträffande solenergianläggningar inom elområdena SE3 och SE4. Den sammanlagda effekten som planeras inom ramen för avtalen är 2 gigawatt. I syfte att öka den långsiktiga avkastningen pågår en intern utvärdering beträffande Sveaskogs roll inom vindkraft.

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 ¹⁾
Procent av utdelningsbasen, %	100	100

¹⁾ Styrelsens förslag till årsstämman

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 klimatomål.

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	
MSEK	2025	2024	Apr 2024/ mar 2025	2024
Nettoomsättning (Not 1)	2 325	2 170	8 459	8 304
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	37	43	98	104
Råvaror och förnödenheter	-735	-757	-2 781	-2 803
Förändring av lager	81	70	258	247
Övriga externa kostnader	-679	-720	-2 813	-2 854
Personalkostnader	-143	-171	-731	-759
Avskrivningar	-47	-42	-184	-179
Operativt rörelseresultat	839	593	2 306	2 060
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	-42	-4	-32	6
Nedskrivning intresseföretag	-235	0	-235	0
Resultatandel i intresseföretag	11	-37	2	-46
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	573	552	2 041	2 020
Värdeförändring biologiska tillgångar (Not 2)	-211	31	7 700	7 942
Rörelseresultat	362	583	9 741	9 962
Finansiella poster	-169	-68	-281	-180
Resultat före skatt	193	515	9 460	9 782
Skatt	-38	-113	-1 938	-2 013
Resultat kvarvarande verksamhet	155	402	7 522	7 769
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning/utdelas	-1	-	-54	-58 ¹⁾
Periodens/årets resultat	154	402	7 468	7 711
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	1,30	3,40	63,03	65,13
– räknat på genomsnittligt antal aktier, milj	118,4	118,4	118,4	118,4

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

Rapport över totalresultatet

	3 mån, jan–mar		12 månader	
MSEK	2025	2024	Apr 2024/ mar 2025	2024
Periodens/årets resultat	154	402	7 468	7 711
Övrigt totalresultat				
<i>Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen</i>				
Värdeförändring marktillgångar (Not 2)	33	0	11 365	11 332
Skatt på värdeförändring marktillgångar	12	-9	-2 334	-2 354
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	-42	-44
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	9	9
<i>Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	-4	2	-5	2
Övrigt totalresultat från intresseföretag	0	-39	17	-22
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	0	9	-3	6
Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	0	5	-10	-5
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överförda till årets resultat	0	0	-	0
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	0	-1	2	1
Summa övrigt totalresultat för perioden/året för kvarvarande verksamheter, netto efter skatt	41	-33	8 999	8 925
Värdeförändring marktillgångar som innehas för försäljning/utdelas (Not 2)	-	-	-34	-34
Skatt på värdeförändring marktillgångar som innehas för försäljning/utdelas	-	-	7	7
Övrigt totalresultat från verksamhet som har utdelats	0	0	-27	-27
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN/ÅRET	195	369	16 440	16 609

Sveaskogkoncernen

Kommentarer resultaträkning

1 januari – 31 mars 2025

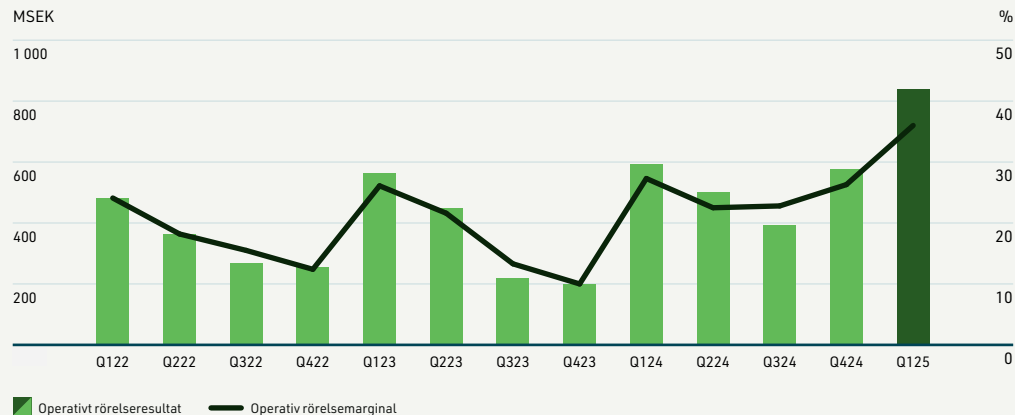
Nettoomsättning Nettoomsättningen ökade med 7 procent till 2 325 MSEK (2 170). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 14 procent medan leveransvolymerna minskade med 8 procent. Övrig omsättning ökade med 2 procent.

Försäljningen av skogsråvara uppgick till 2 067 tusen kubikmeter (m³fub) (2 229).

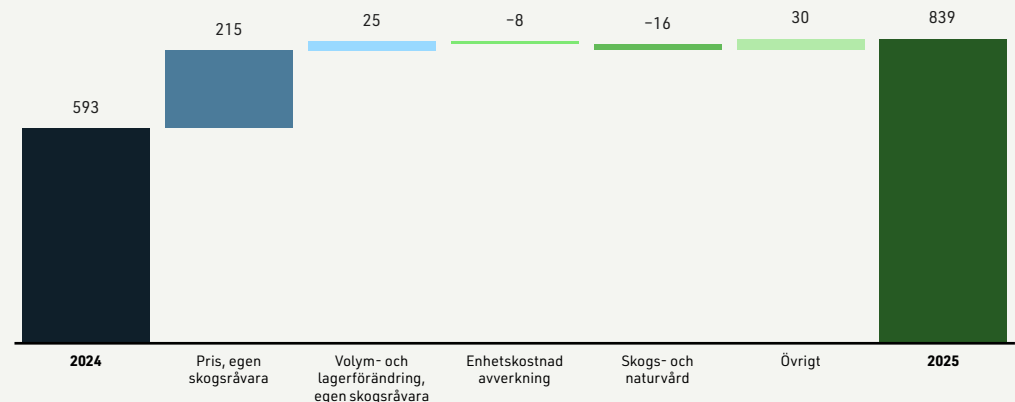
Resultat Det operativa rörelseresultatet ökade med 41 procent och uppgick till 839 MSEK (593). Resultatförbättringen förklaras främst av högre virkespriser och positiv lagerförändring vilket delvis har motverkats av högre kostnader för avverkning samt skogs- och naturvård. Realisationsvinster från försäljning av fastigheter uppgick till -42 MSEK (-4). Planerad försäljning av andelar i intressebolaget Setra Group AB innebär ett nedskrivningsbehov på -235 MSEK (0) vilket belastar resultatet under kvartalet. Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 11 MSEK (-37). Förändring av redovisat värde för biologiska tillgångar uppgick netto till -211 MSEK (31) i huvudsak beroende på förändrade värderingsantaganden.

Efter värdeförändring biologisk tillgång uppgick rörelseresultatet till 362 MSEK (583). Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till -169 MSEK (-68). Resultatet före skatt uppgick till 193 MSEK (515). Skatten uppgick till -38 MSEK (-113). Kvartalets resultat för kvarvarande verksamhet minskade till 155 MSEK (402) och periodens resultat efter verksamhet som innehas för försäljning /utdelas minskade till 154 MSEK (402).

OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



FÖRÄNDRING I OPERATIVT RÖRELSERESULTAT JANUARI-MARS, MSEK



Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Tillgångar (Not 3)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	152	148	152
Skogstillgångar (Not 2, 3)	119 449	100 291	119 689
– varav marktillgångar	60 857	49 570	60 869
– varav biologiska tillgångar	58 592	50 721	58 820
Övriga materiella anläggningstillgångar	795	722	802
Nyttjanderättstillgångar	174	180	172
Finansiella anläggningstillgångar, ej räntebärande	449	1 297	437
Långfristiga räntebärande fordringar	131	78	143
Summa anläggningstillgångar	121 150	102 716	121 395
Omsättningstillgångar			
Lager	800	768	759
Skattefordringar	69	134	96
Kundfordringar	1 846	1 805	1 579
Övriga fordringar	584	536	511
Likvida medel	1 085	689	897
Tillgångar som innehas för försäljning ¹⁾	611	–	848
Summa omsättningstillgångar	4 995	3 932	4 690
SUMMA TILLGÅNGAR	126 145	106 648	126 085

¹⁾ 2024: Med tillgång som innehas för försäljning avses Hjälmare Kanal 1 MSEK/ Setra Group 847 MSEK.
2025: Med tillgång som innehas för försäljning avses Setra Group 611 MSEK.
²⁾ 2024: Med skulder som innehas för försäljning avses Hjälmare Kanal 1 MSEK/ Setra Group 0 MSEK.

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	89 405	74 174	89 210
Långfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	5 455	5 842	6 605
Leasingskulder, långfristiga	131	139	133
Övriga skulder och avsättningar	25 535	21 707	25 573
Summa långfristiga skulder	31 121	27 688	32 311
Kortfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	3 944	2 854	2 842
Leasingskulder, kortfristiga	48	48	44
Skatteskulder	179	205	265
Leverantörsskulder	1 018	1 175	1 050
Övriga skulder och avsättningar	430	504	362
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning ²⁾	0	–	1
Summa kortfristiga skulder	5 619	4 786	4 564
Summa skulder	36 740	32 474	36 875
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	126 145	106 648	126 085

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan–mar 2025	Jan–mar 2024	Helår 2024
Ingående eget kapital 1 januari	89 210	73 808	73 808
Summa totalresultat	195	369	1 609
Beslutad utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	–	–	–1 207
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ÅRETS SLUT	89 405	74 174	89 210

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

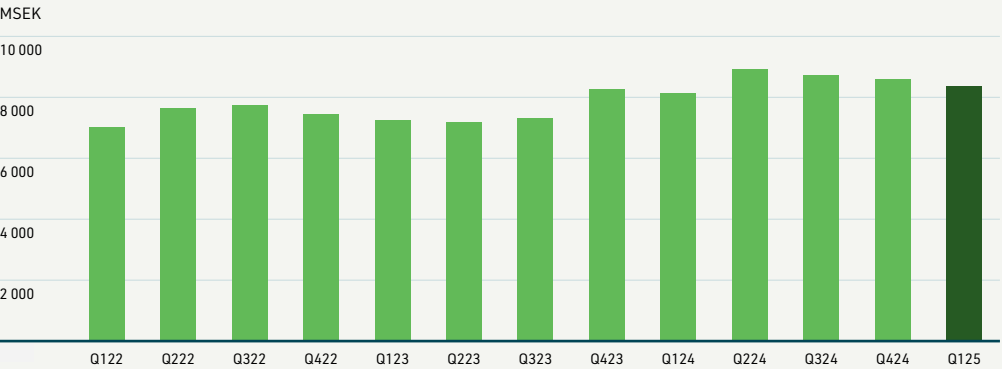
MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	362	583	9 962
Ej kassaflödespåverkande poster m m	331	10	-7 933
Erhållna räntor m m	9	5	39
Erlagda räntor	-68	-74	-297
Betald skatt	-117	-53	-196
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	517	471	1 575
Rörelsekapitalförändring	-324	-238	-236
Kassaflöde från den löpande verksamheten	193	233	1 339
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-55	-101	-563
Investering i aktier och andelar	-1	0	-10
Utdelning från intresseföretag	0	0	15
Försäljning av anläggningstillgångar	49	23	117
Försäljning av aktier och andelar	0	0	91
Ökning av räntebärande fordringar	12	-6	-71
Kassaflöde från investeringsverksamheten	5	-84	-421
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-	-	-1 207
Upptagna lån	1 150	1 500	6 700
Amortering av lån	-1 160	-1 498	-6 052
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10	2	-559
ÅRETS KASSAFLÖDE	188	151	359
Likvida medel vid årets början	897	538	538
Likvida medel vid årets slut	1 085	689	897

Kommentarer balansräkning och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till 193 MSEK (233). Minskningen är främst hänförlig till ett lägre rörelseresultat. Investeringarna i anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter och skogsmaskiner, uppgick till 55 MSEK (101) och investeringar i aktier uppgick till 1 MSEK (0). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 49 MSEK (23). Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 31 mars till 8 362 MSEK (8 117). Låneportföljen bestod vid periodens utgång till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikatsprogrammet uppgick till 1 425 MSEK (1 750), vilken

har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 31 mars 6 950 MSEK (5 950), varav gröna obligationer stod för 6 550 MSEK (5 540). Den genomsnittliga nettoräntebindningen var under året som lägst cirka 23 månader (24). Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 0,09 (0,11). Räntetäckningsgraden uppgick till 6,8 (4,9) och bruttolånekostnaden har varit 3,08 procent (3,16).

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 koncerngemensam finansiering. För Sveaskog AB (publ.) uppgick rörelsens intäkter för perioden januari–mars till 12 MSEK (11), varav reavinster vid försäljning av skogsmark svarade för 0 MSEK (1). Resultatet efter

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	3 mån, jan–mar		12 månader	
	2025	2024	Apr 2024–mar 2025	2024
Rörelsens intäkter	12	11	84	83
Rörelsens kostnader	–1	–1	–3	–3
Rörelseresultat	11	10	81	80
Finansiella poster	–98	–106	–515	–523
Resultat före boksłutsdispositioner och skatt	–87	–96	–434	–443
Koncernbidrag	–	–	930	930
Avsättning till obeskattad reserv	–	–	–179	–179
Resultat före skatt	–87	–96	317	308
Skatt	–	–	–111	–111
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	–87	–96	206	197

finansiella poster uppgick till –87 MSEK (–96). Moderbolagets kostnader består huvudsakligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda. Den operativa verksamheten bedrivs i huvudsak i dotterbolaget Sveaskog Förvaltnings AB.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	31 mars 2025	31 mar 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	134	109	148
Fordringar hos koncernföretag, ej räntebärande	930	0	930
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	701	504	834
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	1 765	613	1 912
SUMMA TILLGÅNGAR	27 130	25 983	27 280
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	13 043	14 044	13 130
Obeskattade reserver	647	468	647
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	5 244	5 644	6 344
Summa långfristiga skulder	5 244	5 644	6 344
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag, räntebärande	4 021	2 771	3 949
Övriga skulder, räntebärande	3 913	2 824	2 811
Skulder till koncernföretag, ej räntebärande	–	–	100
Övriga skulder och avsättningar, ej räntebärande	262	232	299
Summa kortfristiga skulder	8 196	5 827	7 159
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	27 130	25 983	27 280

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024
Ingående eget kapital 1 januari	13 130	14 140	14 140
Utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	-	-	-1 207
Utdelning enligt beslut på extra årsstämma	-	-	-
Årets resultat	-87	-96	197
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID ÅRETS SLUT	13 043	14 044	13 130

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	25	-612	-1 312
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	101	143
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25	511	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-mar 2025	Jan-mar 2024	Apr 2024-mar 2025	Helår 2024
Sågtimmer	996	863	3 426	3 293
Massaved och flis	1 047	1 041	4 064	4 058
Biobränsle	70	49	182	161
Skogsplanter	22	13	343	334
Övrigt	64	80	182	198
Totalt intäkter från kontrakt med kunder	2 199	2 046	8 197	8 044
Varav IFRS15 i nettoomsättning	2 199	2 046	8 197	8 044
Leasingintäkter	125	124	261	260
Total nettoomsättning	2 324	2 170	8 458	8 304
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	0	0	3	3
Realisationsvinster mm	37	43	95	101
Totalt övriga rörelseintäkter	37	43	98	104
Tidpunkt för intäktsredovisning				
Varor överförda till kund vid en tidpunkt	2 200	2 035	8 075	7 910
Varor och tjänster överförda till kund över tid	-	11	126	137
Kontraktstillgångar och kontraktsskulder				
Kontraktstillgångar	3	19	3	12
Kontraktsskulder	0	0	0	5

Sveaskog har ej uppfyllda prestationsåtaganden för försäljningsavtal med längre avtalstid än 12 månader på 10 931 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 514 MSEK (249) januari-mars 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 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 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 31 mars 2025 har beräknats till 119 449 MSEK (100 291), varav 58 592 MSEK (50 721) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 60 857 MSEK (49 570) utgör det verkliga värdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan föregående årsskifte uppgår till -240 MSEK (70) 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

	31 mar 2025	31 mar 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	2,0% per år	2,0% per år
Kostnader	Normalkostnad ¹⁾	Normalkostnad ¹⁾
Kostnadsökning nominellt	2,00% per år	2,00% per år

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

SKOGSTILLGÅNGAR

MSEK	Biologiska tillgångar		Skogsmark		Totala skogstillgångar	
	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2025	31 mars 2024	31 mars 2025	31 mars 2024
Ingående värden 1 januari	58 820	50 673	60 869	49 548	119 689	100 221
Förvärv	–	13	–	25	–	38
Avyttringar	–16	–2	–12	–3	–28	–5
Förändring till följd av avverkning	–257	–211	–	–	–257	–211
Övrig förändring av verkligt värde	45	248	0	–	45	248
Värde vid periodens slut (BR)	58 592	50 721	60 857	49 570	119 449	100 291
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	12 590	10 965	11 983	9 652	24 573	20 617

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	
	31 mar 2025	31 dec 2024	31 mar 2025	31 dec 2024
Tillgångar				
Räntebärande långfristiga fordringar	131	143	-	-
Derivatinstrument	-	-	18	13
Summa tillgångar	131	143	18	13
Skulder				
Långfristiga skulder	-	-	5 435	6 531
Kortfristiga skulder	-	-	3 943	2 837
Derivatinstrument	-	-	2	1
Summa skulder	0	0	9 380	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–mars 2025 har Sveaskog emitterat 1 150 MSEK (1 500) under företagscertifikatprogrammet samt 0 MSEK (0) under MTN-programmet.

Övrig information

Överlåtelse

Ett avtal har tecknats att Sveaskog säljer sina andelar i intressebolaget Setra Group AB till Mellanskog. Försäljningen sker med förbehåll för godkännande från Konkurrensverket.

Hjälmare Kanal AB överläts den 31 januari till AB Göta Kanalbolag.

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 23 april 2025
Sveaskog AB (publ.) (556558-0031)

Kerstin Lindberg Göransson
Styrelseordförande

Cecilia Ardström
Styrelseledamot

Marie Berglund
Styrelseledamot

Uno Brinnen
Styrelseledamot

Timo van't Hoff
Styrelseledamot

Måns Nilsson
Styrelseledamot

Elisabet Salander Björklund
Styrelseledamot

Stefan Öhlén
Styrelseledamot

Kenneth Andersson
Arbetstagarrepresentant

Sara Östh
Arbetstagarrepresentant

Erik Brandsma
Verkställande direktör och koncernchef

Kvartalsöversikt för Sveaskogkoncernen

RESULTATRÄKNINGAR, MSEK								
Kvartalsöversikt	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2
Nettoomsättning	2 325	2 191	1 718	2 224	2 170	1 990	1 647	2 075
Övriga rörelseintäkter	37	33	15	14	43	16	23	19
Rörelsens kostnader	-1 476	-1 601	-1 295	-1 695	-1 578	-1 767	-1 410	-1 604
Avskrivningar och nedskrivningar	-47	-47	-46	-43	-42	-40	-41	-41
Operativt rörelseresultat	839	576	392	500	593	199	219	449
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	-42	9	3	-2	-4	5	2	21
Nedskrivning intresseföretag	-235	-	-	-	-	-	-	-
Resultatandel i intresseföretag	11	15	-29	5	-37	-81	13	14
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	573	600	366	503	552	123	234	484
Värdeförändring biologiska tillgångar	-211	7 781	-39	168	31	3 436	-86	-279
Rörelseresultat	362	8 381	327	671	583	3 559	148	205
Finansnetto	-169	-69	-71	29	-68	-60	-63	-56
Resultat före skatt	193	8 312	256	700	515	3 499	85	149
Skatt	-38	-1 698	-26	-176	-113	-722	-13	-27
Resultat kvarvarande verksamhet	155	6 614	230	524	402	2 777	72	122
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning/utdelas	-1	-21	-37	-	-	-27	-28	1
Resultat	154	6 593	193	524	402	2 750	44	123

BALANSRÄKNINGAR, MSEK								
Kvartalsöversikt	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	121 019	121 252	102 640	102 871	102 638	102 604	91 390	91 358
Långfristiga fordringar, räntebärande	131	143	111	89	78	72	64	51
Lager	800	759	690	620	769	693	656	596
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	2 499	2 186	2 256	2 505	2 474	2 052	2 226	2 010
Likvida medel och räntebärande fordringar	1 085	897	502	592	689	538	1 024	1 189
Tillgångar som innehas för försäljning/utdelas	611	848	20	-	-	-	619	653
Summa tillgångar	126 145	126 085	106 219	106 677	106 648	105 959	95 979	95 857
Eget kapital	89 405	89 210	73 426	73 456	74 174	73 808	65 775	66 366
Räntefria skulder	27 341	27 427	23 527	23 629	23 591	23 288	21 670	20 941
Räntebärande skulder	9 399	9 447	9 166	9 592	8 883	8 863	8 412	8 418
Skulder för tillgångar som innehas för att avvecklas/utdelas	-	1	100	-	-	-	122	132
Summa eget kapital och skulder	126 145	126 085	106 219	106 677	106 648	105 959	95 979	95 857

NYCKELTAL								
Finansiella nyckeltal ³⁾	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,09	0,10	0,12	0,12	0,11	0,11	0,11	0,11
Justerat operativt kapital (exkl. uppskj. skatt), MSEK ¹⁾	49 004	49 094	42 724	42 699	42 443	42 179	39 280	39 813
Avkastning på justerat operativt kapital, % ²⁾	4,5	4,4	3,8	3,4	3,3	3,3	3,8	4,1
Justerat operativt kapital exkl. kapitalandel intressebolag (och uppskj. skatt), MSEK	48 585	48 686	41 485	41 428	41 180	40 849	37 908	38 417
Avkastning på justerat operativt kapital exkl. intressebolag, % ²⁾	5,1	4,6	4,2	3,8	3,6	3,6	3,9	4,1
Soliditet, %	71	71	69	69	70	70	69	69
EBITDA ²⁾	886	623	438	543	635	239	260	490
Nettoskuld / EBITDA ²⁾	3,4	3,8	4,7	5,3	5,0	5,2	4,5	4,2
Avkastning eget kapital, % ²⁾	9,1	9,5	5,6	5,3	4,7	5,1	1,7	2,2
Kapitalomsättningshastighet, operativt kapital, ggr	0,10	0,09	0,10	0,11	0,11	0,10	0,11	0,11
Räntetäckningsgrad, ggr ²⁾	6,8	7,0	5,6	5,2	4,9	5,3	6,4	8,2
Rörelsemarginal, %	15,6	120,0	19,1	30,2	26,8	178,8	9,0	9,9
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 362	8 584	8 730	8 912	8 117	8 253	7 324	7 177
Genomsnittlig ränta i låneportfölj, %	3,08	3,38	3,41	3,48	3,16	2,95	2,67	2,49
Genomsnittlig räntebindning netto, månader	23	21	21	23	25	24	24	23

Övriga nyckeltal	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3	2023 Q2
<i>Investeringar, MSEK</i>								
Företagsförvärv och investeringar i aktier	1	23	34	0	38	106	51	21
Övriga investeringar	55	118	126	171	63	535	75	60
<i>Personal</i>								
Antal anställda vid periodens utgång	831	826	823	816	816	804	780	769
Medelantal anställda	846	850	812	884	877	880	837	861

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

	Apr 2024– mar 2025	Apr 2023– mar 2024	Helår 2024
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 041	1 393	2 020
Avgår realisationsresultat fastighetsförsäljning	32	–24	–6
Delsumma	2 073	1 369	2 014
Uppräknad delsumma till helårsvärde	2 073	1 369	2 014
Justerat operativt kapital IB	42 443	40 385	42 179
Justerat operativt kapital UB	49 003	42 443	49 094
Genomsnittligt justerat operativt kapital (IB + UB)/2	45 723	41 414	45 637
Delsumma enligt ovan	2 073	1 369	2 014
Dividerad med genomsnittligt justerat operativt kapital	45 723	41 414	45 637
= Avkastning på justerat operativt kapital, %	4,5%	3,3%	4,4%

AVKASTNING PÅ JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL EXKLUSIVE KAPITALANDEL I INTRESSEBOLAG

	Apr 2024– mar 2025	Apr 2023– mar 2024	Helår 2024
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 041	1 393	2 020
Avgår realisationsresultat fastighetsförsäljning	32	–24	–6
Avgår nedskrivning intressebolag	235	–	–
Avgår kapitalandel i intressebolag	–2	91	46
Delsumma	2 306	1 460	2 060
Uppräknat Rörelseresultat till helårsvärde	2 306	1 460	2 060
Justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag IB	41 180	38 749	40 849
Justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag UB	48 585	41 180	48 686
Genomsnittligt justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag (IB + UB)/2	44 883	39 965	44 768
Delsumma enligt ovan	2 306	1 460	2 060
Dividerad med genomsnittligt justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag	48 585	41 180	44 768
= Avkastning på justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag, %	5,1%	3,6%	4,6%

JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL

	Mar 2025	Mar 2024	Helår 2024
Övriga skulder och avsättningar	609	709	472
~varav skatteskulder	179	205	110
~varav övriga skulder och avsättningar	430	504	362
Balansomslutning	126 145	106 648	126 085
Avgår räntebärande tillgångar (likvida medel)	–1 085	–689	–897
Avgår räntebärande fordringar (långfristiga)	–131	–78	–143
Avgår skattefordringar	–69	–134	–96
Avgår övriga skulder och avsättningar (långfristiga)	–25 535	–21 707	–25 573
Avgår leverantörsskulder	–1 018	–1 175	–1 050
Avgår skuld för beslutad utdelning	–	–	–
Avgår övriga skulder och avsättningar (kortfristiga)	–430	–504	–362
= Operativt kapital, MSEK	97 877	82 361	97 964
Återläggning markvärde	–60 857	–49 570	–60 869
Återläggning markvärde för tillgångar som ska utdelas	–	–	–
Uppskjuten skatt hänförligt till markvärde	11 983	9 652	11 999
Uppskjuten skatt hänförligt till markvärde för tillgångar som ska utdelas	–	–	–
= Justerat operativt kapital, MSEK	49 003	42 443	49 094
Avgår kapitalandel i intressebolag	–418	–1 263	–408
= Justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag, MSEK	48 585	41 180	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.

	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024	Helår 2024
Operativt rörelseresultat (externt)	2 306	1 460	2 060
Aterläggning avskrivningar	184	164	179
EBITDA	2 490	1 624	2 239
Räntebärande nettoskuld	-8 362	-8 117	-8 584
Dividerad med EBITDA	2 490	1 624	2 239
Räntebärande nettoskuld/EBITDA	3,4	5,0	3,8

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

	Mar 2025	Mar 2024	Helår 2024
Räntebärande nettoskuld	8 362	8 117	8 584
Dividerad med eget kapital	89 405	74 174	89 210
= Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,09	0,11	0,10

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

	Mar 2025	Mar 2024	Helår 2024
Räntebärande tillgångar (likvida medel och långfristig fordran)	1 216	767	1 040
Räntebärande skulder och avsättningar (långfristiga)	-5 455	-5 842	-6 605
Leasingskulder, långfristiga	-131	-139	-133
Räntebärande skulder (kortfristiga)	-3 944	-2 854	-2 842
Leasingskulder, kortfristiga	-48	-49	-44
= Räntebärande nettoskuld, MSEK	-8 362	-8 117	-8 584

RÄNTETÄCKNINGSGRAD

	Apr 2024- mar 2025	Apr 2023- mar 2024	Helår 2024
Finansiella poster i resultaträkningen	-281	-247	-180
- varav finansiella intäkter	27	39	126
- varav finansiella kostnader	-308	-286	-306
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 041	1 393	2 020
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	-1	-24	-6
Tillkommer finansiella intäkter	27	39	126
Delsumma	2 067	1 408	2 140
Delsumma enligt ovan	2 067	1 408	2 140
Dividerad med finansiella kostnader	308	286	306
= Räntetäckningsgrad, ggr	6,8	4,9	7,0

SOLIDITET

	Mar 2025	Mar 2024	Helår 2024
Eget kapital	89 405	74 174	89 210
Dividerat med balansomslutningen	126 145	106 648	126 085
= Soliditet, %	71%	70%	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 april-juni 2025	17 juli	2025
	Delårsrapport juli-september 2025	21 oktober	2025
	Bokslutskommuniké 2025	4 februari	2026

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

Kontakt

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

Sveaskog AB, Stockholm
Wallingatan 2
105 22 Stockholm

Telefonväxel
0771-787 000
För kontakt med Sveaskogs
medarbetare

Telefon kundcenter
0771-787 100
För frågor om Sveaskogs verksamhet
info@sveaskog.se
www.sveaskog.se

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