

Delårsrapport

Januari – september 2025

MSEK	3 mån, jul-sep			9 mån, jan-sep			12 månader		
	2025	2024	%	2025	2024	%	Okt 2024– sept 2025	2024	%
Nettoomsättning	1 769	1 718	3%	6 548	6 113	7%	8 739	8 304	5%
Operativt rörelseresultat	386	392	-2%	1 965	1 484	32%	2 540	2 060	23%
Resultatandel i intresseföretag	24	-29	N/A	45	-61	N/A	60	-46	N/A
Värdeförändring biologiska tillgångar	-257	-39	N/A	-731	160	N/A	7 051	7 942	-11%
Rörelseresultat	195	327	-40%	1 046	1 580	-34%	9 427	9 962	-5%
Resultat före skatt	127	256	-50%	738	1 469	-50%	9 050	9 782	-7%
Resultat från kvarvarande verksamheter	106	230	-54%	595	1 153	-48%	7 210	7 769	-7%
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning	-	-37	-100%	-1	-37	-97%	-23	-58	-60%
Periodens resultat	106	193	-45%	594	1 116	-47%	7 187	7 711	-7%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	422	324	30%	1 366	1 015	35%	1 690	1 339	26%
Resultat per aktie, SEK	0,90	1,64	-45%	5,02	9,43	-47%	60,71	65,12	-7%

Nyckeltal, koncernen

MSEK	9 mån, jan-sep		12 månader	
	2025	2024	Okt 2024– sep 2025	2024
Avkastning på justerat operativt kapital (exkl uppskj. skatt), % (mål >2,5%) ^{1) 2)}	5,2	3,8	5,2	4,4
Nettoskuldssättningsgrad, ggr (mål 0,05–0,30)	0,09	0,12	0,09	0,10
Avkastning på eget kapital, % ²⁾	8,9	5,6	8,9	9,5
Soliditet, %	70	69	70	71
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 360	8 730	8 360	8 584
Räntetäckningsgrad, ggr ²⁾	5,8	5,6	5,8	7,0
Nettoskuld / EBITDA ²⁾	3,1	5,4	3,1	3,8
Medelantal anställda	763	812	763	850
Total leveransvolym, km ³ fub	5 749	6 159	7 821	8 231

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

²⁾ Rullande 12 månader.

”Ett fortsatt starkt resultat”

1 juli – 30 september 2025

- Nettoomsättningen ökade med 3 procent till 1 769 MSEK (1 718). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 9 procent medan leveransvolymerna minskade med 5 procent. Övrig omsättning minskade med 1 procent.
- Det operativa rörelseresultatet minskade med 2 procent och uppgick till 386 MSEK (392). Minskningen förklaras av avsättningar om 80 MSEK, som löstes upp under motsvarande kvartal 2024. Genomsnittspriserna på leveranser från egen skog ökade med 13 procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- Resultatandel i intresseföretag uppgick till 24 MSEK (-29).
- Den redovisade värdeförändringen på biologiska tillgångar uppgick netto till -257 MSEK (-39). Minskningen beror i huvudsak på förändrad värderingsmetodik som infördes i samband med årsbokslutet 2024.
- Kvartalets resultat uppgick till 106 MSEK (193), motsvarande 0,90 kronor (1,64) per aktie.

1 januari – 30 september 2025

- Nettoomsättningen ökade med 7 procent till 6 548 MSEK (6 113). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 13 procent medan leveransvolymerna minskade med 7 procent. Övrig omsättning var oförändrad.
- Det operativa rörelseresultatet ökade med 32 procent och uppgick till 1 965 MSEK (1 484). Resultatförbättringen förklaras huvudsakligen av högre virkespriser. Genomsnittspriserna på leveranser från egen skog ökade med 19 procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- Nedskrivning av värdet i intressebolag, avseende försäljning av innehavet i Setra Group, belastar periodens resultat med 235 MSEK.
- Resultatandel i intresseföretag uppgick till 45 MSEK (-61). Försäljningen av aktier i Setra Group AB till Mellanskog AB slutfördes under andra kvartalet.
- Den redovisade värdeförändringen på biologiska tillgångar uppgick netto till -731 MSEK (160). Minskningen beror i huvudsak på förändrad värderingsmetodik som infördes i samband med årsbokslutet 2024.
- Periodens resultat uppgick till 594 MSEK (1 116), motsvarande 5,02 kronor (9,43) per aktie.

Starkt resultat i en alltmer osäker värld

Sveaskog genererade ett fortsatt starkt resultat under årets första nio månader. Virkesmarknaden mattas dock av och både sågverks- och fiberkunder utmanas av den svaga konjunkturen och vikande efterfrågan. Trots det fortsätter de att prioritera leveranser från oss. Det är ett tecken på vår starka position och pålitlighet. En tuff tid och vidare konsolidering är att vänta inom industrin i Sverige, Norden och Europa.

Vi arbetar för att framtidssäkra våra affärer och tar ansvar för att bidra till en fungerande marknad för skogsråvara, en konkurrenskraftig industri och långsiktighet i branschen. Vi har en aktiv dialog med våra kunder och leverantörer.

För att anpassa oss till marknadsläget genomför vi förändringar i den operativa verksamheten. I och med försäljningen av vår andel i Setra kan vi tydligare lägga fokus på att vara skogsägare.

Skogsutredningen skapar ordning och reda

I augusti presenterades Skogsutredningen med förslag och tankar kring lagförändringar samt strategier för hur Sverige i större utsträckning kan påverka skogsrelaterade frågor inom EU.

Utredningen adresserar flera av de hinder vi ser för att kunna utveckla ett mer varierat och anpassat skogsbruk, skapar ordning samt kompletterar tidigare

redovisade principer för naturvård och ersättningar. En rad punkter där alla parter, oavsett om man har naturvårdsperspektiv eller produktionsperspektiv, skulle tjäna på att regelverket förtydligas och moderniseras lyfts fram.

Sveaskog ser gärna tydliga mål och styrning kring hur stora naturvårdsavsättningarna ska vara och hur markägare ska kompenseras. Vi välkomnar ett ändrat regelverk kring skapandet av livskraftiga skogar i ett förändrat klimat. Den rådande oenigheten om skogens klimatpåverkan försvårar möjligheten att redovisa skogsbolagens klimatavtryck. Det är olyckligt att Sverige på myndighetsnivå inte kan göra en bedömning kring i vilken grad skogsråvara ersätter andra produkter och hur detta ska beräknas. Vi eftersträvar en mindre polariserad debatt och välkomnar helhetsperspektiv och ansvar i skogspolitiken.

EU-dom kring fågeldirektivet

En ny EU-dom fastställer hur fågelskyddsdirektivet ska tolkas. I domen slås fast att avverkning och gallring där det häckar tio fågelpar eller fler per hektar är förbjuden. Vår bedömning är att tolkningen av den så kallade Estlandsdomen inte kommer att aktualisera artskyddet i någon större utsträckning i praktiken, men kan leda till flera domstolsfall. Vi tycker att det är

bra om en översyn av den svenska översättningen görs och följer utvecklingen.

Skogsbranschens framtida kompetensförsörjning

Vi arbetar aktivt för att göra oss och branschen mer attraktiva och därmed säkra tillgång till rätt kompetens. Att unga väljer utbildning och arbete inom skog är en nyckelfaktor för att vi ska lyckas. Vi ser ett förändrat ansökningsmönster till högre skoglig utbildning och samverkar i olika forum för att bidra till att vända denna utveckling. För att klara kompetensförsörjningen på sikt behöver vi öka den allmänna kännedomen om skogsnäringen som en av Sveriges viktigaste framtidsbranscher.

Brandsäsong och jaktsäsong

Gällande brandrisk arbetar vi aktivt med förebyggande åtgärder och beredskap. Tack vare detta orsakades inga bränder av vårt skogsbruk i somras och efterbevakningsarbetet av bränder som uppkommit av andra orsaker sköttes väl. Det bygger förtroende hos både myndigheter och samhället i stort.

Jaktsäsongen inleddes med älgjakten i september. Jägarna på våra marker bidrar till att nå målen om minskade betesskador i våra ungskogar. Relationen med huvuddelen av jägarkåren är god. Vi har sedan



försommaren utvecklat förutsättningarna för vår jakt- och viltförvaltning. En välfungerande dialog och ömsesidigt förtroende mellan jaktens olika aktörer, både på central och lokal nivå, är nyckelfaktorer.

Slutligen vill jag tacka alla inblandade för gott samarbete och bolagets goda resultat.

Erik Brandsma
Vd och koncernchef

Marknadsläge och virkesleveranser

Sveaskog bedriver skogsbruk och handel med skogsråvara i framför allt Sverige. Mer än hälften av den sålda skogsråvaran kommer från den egna skogen, resterande mängd köps av privata och institutionella skogsägare. Huvudsortimenten är sågtimmer, massaved och biobränsle. Sveaskogs kunder finns huvudsakligen inom skogsindustrin och energisektorn i Sverige. Den svenska skogsindustrin är exportinriktad och levererar till marknader över hela världen, men Europamarknaden är den mest betydande. Eftersom papper, pappersmassa och övriga trävaru-produkter 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

Det utmanande marknadsläget för sågverksindustrin består, och den svenska byggmarknaden är fortsatt svag med en efterfrågan på trävaror som är på de lägsta nivåerna sedan 1990-talet. Exporten, som tidigare varit ett stabilt stöd för sågverken, har under kvartalet präglats av en ökad osäkerhet på marknader som Europa, Mellanöstern och Nordamerika. Sveaskogs kunder har under kvartalet begränsat sin produktion, vilket har påverkat efterfrågan på timmer negativt. Samtidigt fortsätter industrin att pressas av höga råvaru- och energikostnader, vilket förvärrar

situationen. Den osäkra globala konjunkturen och valutautvecklingen förstärker dessutom branschens försiktiga framtidssyn inför årets avslutande månader. Sveaskogs leveranser av sågtimmer under det tredje kvartalet uppgick till 528 tusen m³fub* (560), vilket är 6 procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden oktober 2024 till september 2025 uppgick leveranserna till 2 914 tusen m³fub (3 140).

Massa- och pappersindustri

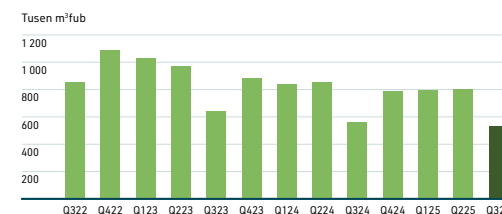
Under det tredje kvartalet har läget för den svenska massa- och pappersindustrin försämrats, vilket har tvingat ett antal av Sveaskogs kunder att begränsa produktionen. Trots produktionsbegränsningar och höga lagernivåer av massaved har Sveaskogs kunder fortsatt att prioritera leveranserna från just Sveaskog, vilket bekräftar starka affärsrelationer och förtroende för bolaget.

Sveaskogs leveranser av massaved och flis uppgick under det tredje kvartalet till 1 094 tusen m³fub* (1 132), vilket är 3 procent lägre än föregående år, drivet av marknadsanpassning hos ett antal kunder. För perioden oktober 2024 till september 2025 uppgick leveranserna till 4 621 tusen m³fub (4 785).

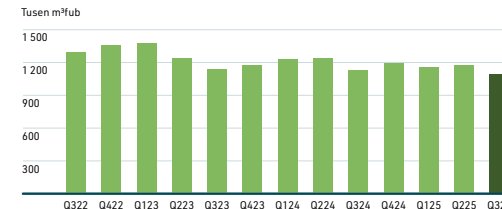
Biobränslemarknaden

Biobränslemarknaden präglas fortsatt av utmaningar. Höga lager av biobränsle som inte förbrukades under föregående eldningssäsong påverkar marknaden för skogsbränsle negativt. Trots detta kvarstår ett starkt intresse för leveranser från Sveaskog, särskilt bland etablerade kunder som värdesätter leveranssäkerhet, ursprungsmärkning och långsiktiga samarbeten. Sveaskogs leveranser av biobränsle under det tredje kvartalet uppgick till 31 tusen m³fub* (45), vilket är 31 procent lägre än motsvarande period föregående år. För perioden oktober 2024 till september 2025 uppgick leveranserna till 284 tusen m³fub (421).

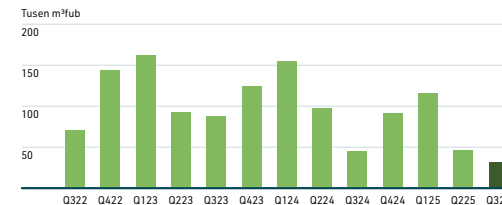
LEVERANSVOLYM SÅGTIMMER



LEVERANSVOLYM MASSAVED OCH FLIS



LEVERANSVOLYM BIOBRÄNSLE



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

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 sept 2024	Utfall ack sept 2025	Mål helår 2025	Mål helår 2029
Gallringsstyrka, % ack	84,3	83,0	86,0	87,5	87,5
Röjningsindex, % ack	98,1	98,1	96,1	>92,5	92,5
Omstart skadad ungskog ¹⁾ , antal hektar	2 033 ²⁾	697	716	1 257	1 395

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

Arbetet med att gallra rätt fortskrider enligt plan. Ackumulerat utfall är 86 procent med en målnivå på 87,5 procent. Trenden är svagt stigande. Tack vare den gynnsamma starten på skogs-vårdssäsongen taktar vi fortsatt bra i röjningsarbetet och ligger ca 4 500 hektar före periodiserad plan, även stickproven visar i

helhet på goda resultat. Omstart av skadade skogar utförs enligt regionernas planer.



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 sept 2024	Utfall ack sept 2025	Mål helår 2025	Mål helår 2029
Andel fossilfritt drivmedel egna lag, %	64	57	90	56	80

Omställningen till fossilfria drivmedel för egna maskinlag fort-sätter att gå mycket bra. Vi fortsätter att arbeta för en så hög andel som möjligt för våra egna lag.

lag har nått 100 procent. Hur väl målet uppfylls beror i hög grad på logistiken kring transport av HVO bränslet.

Andel fossilfritt drivmedel egna lag uppgår till 90% jämfört med målet på 56 procent för 2025. Utfallet varierar geografiskt, flera

Se definitioner sid 20

forts. Strategiska mål för hållbart värdeskapande



Utveckling av biologisk mångfald och ekosystemtjänster

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

Indikator	Utfall helår 2024	Utfall ack sept 2024	Utfall ack sept 2025	Mål helår 2025	Mål helår 2029
Naturvårdande skötsel (utförd areal, ha)	1 529	1 049	1 216	1 805	N/A
Varav naturvårdsbränning (utförd areal, ha)	109	109	107	220	N/A
Återställda våtmarker (antal objekt)	51	20	29	24	30

Arealen utförd naturvårdande skötsel är högre än motsvarande period föregående år men det kan bli utmanande att nå årsmålet för 2025. Utförd naturvårdsbränning är på samma nivå som motsvarande period föregående år. Även här kan det bli utmanande att nå årsmålet, då genomförande av naturvårdsbränning är beroende av gynnsamma väderförhållanden. Artskydd kan

dessutom medföra begränsningar, en 30 hektar stor bränning i Norrbotten har inte genomförts på grund av förekomst av knärot i beståndet. Med 29 återställda våtmarker per september så är årsmålet för 2025 redan uppnått och överträffat.

Se definitioner sid 20



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 sept 2024	Utfall ack sept 2025	Mål helår 2025	Mål helår 2029
Omsättning övriga markaffärer R12 ¹⁾ , MSEK	289	289	296	301	328
Avkastning på justerat operativt kapital R12, %	4,4	3,8	5,2	2,5	>2,5

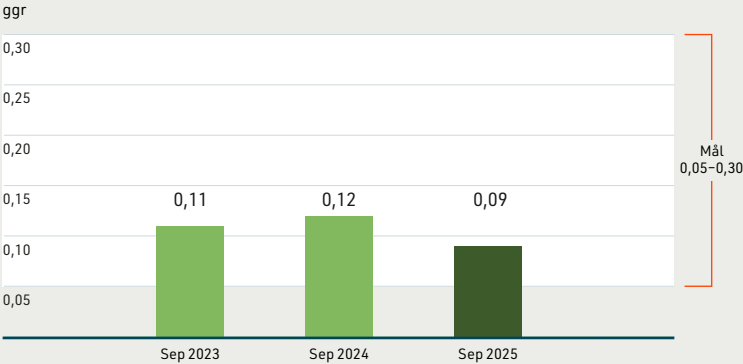
¹⁾ Definition av vilka affärer som ingår har justerats och uppdaterats för samtliga jämförelseperioder.

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

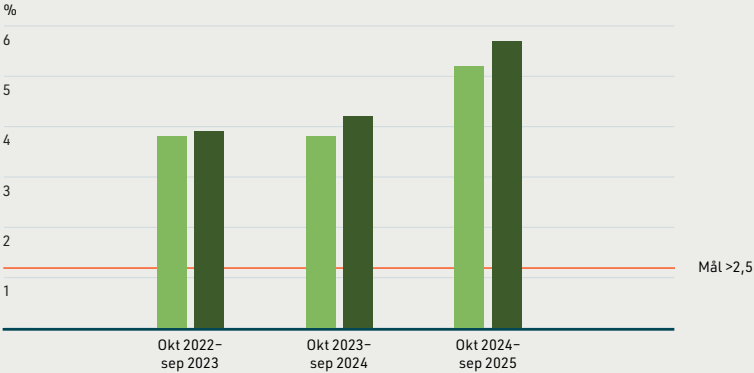
Framtida omsättningstillväxt förväntas huvudsakligen ske inom området förnybar energi. Projektering beträffande energiprojekt pågår inom elområde SE3 och SE4.

Sveaskogs ekonomiska mål

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD



AVKASTNING PÅ JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL, RULLANDE



■ Avkastning på justerat operativt kapital exklusive uppskjuten skatt
■ Avkastning på justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag och uppskjuten skatt

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 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, jul-sep		9 mån, jan-sep		12 månader	
	2025	2024	2025	2024	Okt 2024–sep 2025	2024
MSEK						
Nettoomsättning (Not 1)	1 769	1 718	6 548	6 113	8 739	8 304
Övriga rörelseintäkter (Not 1)	8	15	71	71	103	104
Råvaror och förnödenheter	-580	-583	-2 068	-2 056	-2 814	-2 803
Förändring av lager	83	77	151	119	278	247
Övriga externa kostnader	-679	-635	-2 088	-2 107	-2 835	-2 854
Personalkostnader	-163	-154	-497	-525	-731	-759
Avskrivningar	-52	-46	-152	-131	-200	-179
Operativt rörelseresultat	386	392	1 965	1 484	2 540	2 060
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	42	3	2	-3	11	6
Nedskrivning intresseföretag	-	-	-235	-	-235	-
Resultatandel i intresseföretag	24	-29	45	-61	60	-46
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	452	366	1 777	1 420	2 376	2 020
Värdeförändring biologiska tillgångar (Not 2)	-257	-39	-731	160	7 051	7 942
Rörelseresultat	195	327	1 046	1 580	9 427	9 962
Finansiella poster	-68	-71	-308	-111	-377	-180
Resultat före skatt	127	256	738	1 469	9 050	9 782
Skatt	-21	-26	-143	-316	-1 841	-2 013
Resultat kvarvarande verksamhet	106	230	595	1 153	7 210	7 769
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning	-	-37 ¹⁾	-1 ¹⁾	-37 ¹⁾	-23 ¹⁾	-58 ¹⁾
Periodens/årets resultat	106	193	594	1 116	7 187	7 711
Resultat/aktie, SEK före och efter utspädning	0,90	1,64	5,02	9,43	60,70	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, jul-sep		9 mån, jan-sep		12 månader	
	2025	2024	2025	2024	Okt 2024–sep 2025	2024
MSEK						
Periodens/årets resultat	106	193	594	1 116	7 187	7 711
Övrigt totalresultat						
<i>Komponenter som inte kommer att återföras över resultaträkningen</i>						
Värdeförändring marktillgångar (Not 2)	0	-254	33	-313	11 678	11 332
Skatt på värdeförändring marktillgångar	4	33	-1	45	-2 400	-2 354
Aktuariella vinster/förluster avseende pensioner	-	-	-	-	-44	-44
Skatt på aktuariella vinster/förluster	-	-	-	-	9	9
<i>Komponenter som kan komma att återföras över resultaträkningen</i>						
Omräkningsdifferenser	0	-1	-3	1	-1	2
Övrigt totalresultat från intresseföretag	-	10	-	-22	0	-22
Skatt på övrigt totalresultat från intresseföretag	-	-1	-	6	0	6
Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	1	-10	-6	-10	-1	-5
Förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar överförda till årets resultat	0	0	0	0	0	0
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar	0	2	1	2	0	1
Summa övrigt totalresultat för perioden/året för kvarvarande verksamheter, netto efter skatt	5	-221	24	-291	9 241	8 925
Värdeförändring marktillgångar som innehas för försäljning (Not 2)	-	-	-	-	-34	-34
Skatt på värdeförändring marktillgångar som innehas för försäljning	-	-	-	-	7	7
Övrigt totalresultat från verksamhet som har utdelats	-	-	-	-	-27	-27
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN/ÅRET	111	-28	618	825	16 401	16 609

Sveaskogkoncernen

Kommentarer resultaträkning

1 juli–30 september 2025

Nettoomsättning Nettoomsättningen ökade med 3 procent till 1 769 MSEK (1 718). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 9 procent medan leveransvolymerna minskade med 5 procent. Övrig omsättning minskade med 1 procent.

Försäljningen av skogsråvara uppgick till 1 653 tusen kubikmeter (m³fub) (1 737).

Resultat Det operativa rörelseresultatet minskade med 2 procent och uppgick till 386 MSEK (392). Minskningen förklaras av avsättningar om 80 MSEK, som löstes upp under motsvarande kvartal 2024. Realisationsvinster från försäljning av fastigheter uppgick till 42 MSEK (3). Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 24 MSEK (–29). Förändring av redovisat värde för biologiska tillgångar uppgick netto till –257 MSEK (–39), i huvudsak beroende på förändrad värderingsmetodik som infördes i samband med årsbokslutet 2024. Se not 2.

Efter värdeförändring biologisk tillgång uppgick rörelseresultatet till 195 MSEK (327). Finansiella poster i kvartalet uppgick netto till –68 MSEK (–71). Resultatet före skatt uppgick till 127 MSEK (256). Skatten uppgick till –21 MSEK (–26). Kvartalets resultat minskade till 106 MSEK (193).

1 januari – 30 september 2025

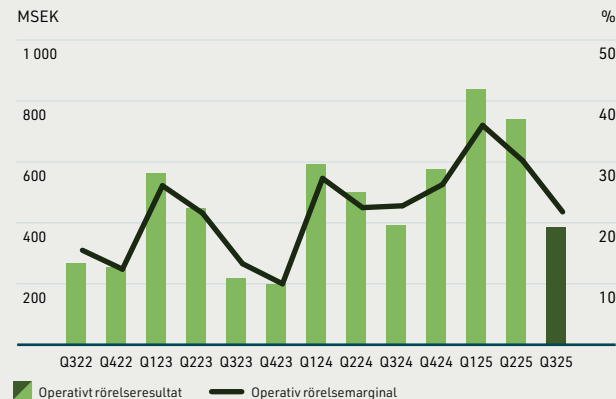
Nettoomsättning Nettoomsättningen ökade med 7 procent till 6 548 MSEK (6 113). Virkespriserna ökade med i genomsnitt 13 procent medan leveransvolymerna minskade med 7 procent. Övrig omsättning var oförändrad.

Försäljningen av skogsråvara uppgick till 5 748 tusen kubikmeter (m³fub) (6 159).

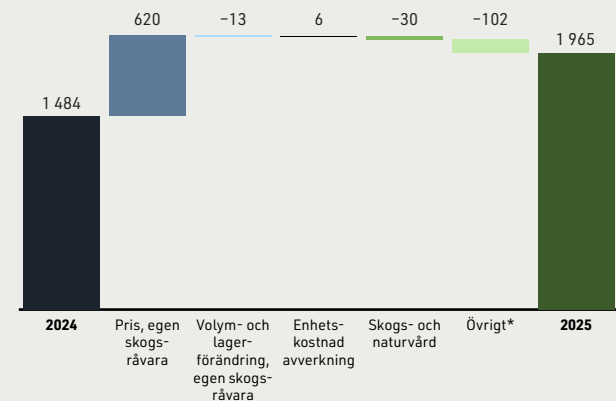
Resultat Det operativa rörelseresultatet ökade med 32 procent och uppgick till 1 965 MSEK (1 484). Resultatförbättringen förklaras i allt väsentligt av högre virkespriser. Realisationsvinster från försäljning av fastigheter uppgick till 2 MSEK (–3). Försäljning av andelar i intressebolaget Setra Group AB medförde en nedskrivning av värdet på 235 MSEK (0), vilket belastat resultatet under perioden. Resultatandelen i intresseföretag uppgick till 45 MSEK (–61). Förändring av redovisat värde för biologiska tillgångar uppgick netto till –731 MSEK (160) i huvudsak beroende på förändrad värderingsmetodik som infördes i samband med årsbokslutet 2024. Se not 2.

Efter värdeförändring biologisk tillgång uppgick rörelseresultatet till 1 046 MSEK (1 580). Finansiella poster i perioden uppgick netto till –308 MSEK (–111). Resultatet före skatt uppgick till 738 MSEK (1 469). Skatten uppgick till –143 MSEK (–316). Periodens resultat minskade till 594 MSEK (1 116).

OPERATIVT RÖRELSERESULTAT



FÖRÄNDRING I OPERATIVT RÖRELSERESULTAT JANUARI–SEPTEMBER, MSEK



* I posten övrigt ingår påverkan av upplösta avsättningar under föregående år avseende stormskador samt Hjälmare kanal.

Sveaskogkoncernen

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Tillgångar (Not 3)			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	154	147	152
Skogstillgångar (Not 2, 3)	119 163	100 292	119 689
– varav marktillgångar	60 883	49 258	60 869
– varav biologiska tillgångar	58 280	51 034	58 820
Övriga materiella anläggningstillgångar	842	760	802
Nyttjanderättstillgångar	212	172	172
Finansiella anläggningstillgångar, ej räntebärande	454	1 268	437
Långfristiga räntebärande fordringar	145	111	143
Summa anläggningstillgångar	120 970	102 750	121 395
Omsättningstillgångar			
Lager	739	690	759
Skattefordringar	204	239	96
Kundfordringar	1 565	1 494	1 579
Övriga fordringar	924	523	511
Likvida medel	1 449	502	897
Tillgångar som innehas för försäljning ¹⁾	–	20	848 ¹⁾
Summa omsättningstillgångar	4 881	3 468	4 690
SUMMA TILLGÅNGAR	125 851	106 218	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 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	88 625	73 426	89 210
Långfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	6 637	4 931	6 605
Leasingskulder, långfristiga	117	133	133
Övriga skulder och avsättningar	25 439	21 620	25 573
Summa långfristiga skulder	32 193	26 684	32 311
Kortfristiga skulder (Not 3)			
Räntebärande skulder och avsättningar	3 097	4 235	2 842
Leasingskulder, kortfristiga	103	45	44
Skatteskulder	396	374	265
Leverantörsskulder	966	951	1 050
Övriga skulder och avsättningar	471	404	362
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning ²⁾	–	100	1 ²⁾
Summa kortfristiga skulder	5 033	6 108	4 564
Summa skulder	37 226	32 793	36 875
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	125 851	106 218	126 085

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
Ingående eget kapital 1 januari	89 210	73 808	73 808
Summa totalresultat	618	825	1 609
Beslutad utdelning enligt beslut på ordinarie årsstämma	–1 203	–1 207	–1 207
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS/ ÅRETS SLUT	88 625	73 426	89 210

Sveaskogkoncernen

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	1 046	1 580	9 962
Ej kassaflödespåverkande poster m m	981	-7	-7 933
Erhållna räntor m m	126	29	39
Erlagda räntor	-323	-226	-297
Betald skatt	-255	-160	-196
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 575	1 216	1 575
Rörelsekapitalförändring	-209	-201	-236
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 366	1 015	1 339
Investeringsverksamheten			
Investering i anläggningstillgångar	-447	-422	-563
Investering i aktier och andelar	-1	-10	-10
Utdelning från intresseföretag	28	14	15
Försäljning av anläggningstillgångar	139	64	117
Försäljning av aktier och andelar	360	91	91
Ökning av räntebärande fordringar	-2	-39	-71
Kassaflöde från investeringsverksamheten	77	-302	-421
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-1 203	-1 207	-1 207
Upptagna lån	4 400	4 325	6 700
Amortering av lån	-4 089	-3 867	-6 052
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-892	-749	-559
ÅRETS KASSAFLÖDE	552	-36	359
Likvida medel vid årets början	897	538	538
Likvida medel vid periodens / årets slut	1 449	502	897

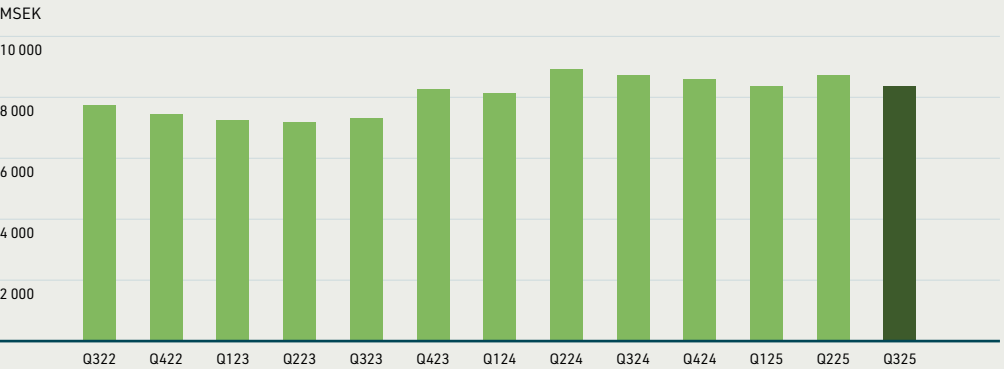
Kommentarer balansräkning och kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden uppgick till 1 366 MSEK (1 015). Ökningen är hänförlig till ett högre operativt rörelseresultat. Investeringar i anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter och skogsmaskiner, uppgick till 447 MSEK (422) och investeringar i aktier uppgick till 1 MSEK (10). Försäljningar av anläggningstillgångar, främst skogsfastigheter, uppgick till 139 MSEK (64). Försäljning av aktier och andelar avsåg försäljningen av aktier i Setra Group AB. Sveaskogs räntebärande nettoskuld uppgick per 30 september till 8 360 MSEK (8 730). Låneportföljen bestod vid periodens utgång

till största del av lån emitterade under Sveaskogs MTN-program samt svenska certifikatsprogram. Lånevolymen under certifikatsprogrammet uppgick till 1 175 MSEK (1 425), vilken har refinansierats löpande. Under MTN-programmet var den utestående volymen per 30 september 7 550 MSEK (6 750), varav gröna obligationer stod för 7 150 MSEK (6 350). Den genomsnittliga nettoräntebindningen var under året som lägst cirka 26 månader (21).

Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 0,09 (0,12). Räntetäckningsgraden uppgick till 5,8 (5,6) och bruttolånekostnaden har varit 3,13 procent (3,41).

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-sep-tember till 35 MSEK (33), varav reavinster vid försälj-

ning av skogsmark svarade för 0 MSEK (1). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -262 MSEK (-293). Moderbolagets kostnader består huvudsak-ligen av räntekostnader. Företaget har inga anställda. Den operativa verksamheten bedrivs i huvudsak i dotterbolaget Sveaskog Förvaltnings AB.

Resultaträkning i sammandrag

	3 mån, jul-sep		9 mån, jan-sep		12 månader	
MSEK	2025	2024	2025	2024	Okt 2024– sep 2025	2024
Rörelsens intäkter	12	11	35	33	85	83
Rörelsens kostnader	-1	-1	-2	-3	-2	-3
Rörelseresultat	11	10	33	30	83	80
Finansiella poster	-95	-111	-295	-323	-495	-523
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	-84	-101	-262	-293	-412	-443
Koncernbidrag	-	-	-	-	930	930
Avsättning till obeskattad reserv	-	-	-	-	-179	-179
Resultat före skatt	-84	-101	-262	-293	339	308
Skatt	54	60	54	60	-117	-111
PERIODENS/ÅRETS RESULTAT	-30	-41	-208	-233	222	197

Balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2025	30 sep 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	248	195	148
Fordringar hos koncernföretag, ej räntebärande	0	0	930
Fordringar hos koncernföretag, räntebärande	600	814	834
Likvida medel	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	848	1 009	1 912
SUMMA TILLGÅNGAR	26 213	26 379	27 280
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	11 719	12 700	13 130
Obeskattade reserver	647	468	647
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	6 442	4 744	6 344
Summa långfristiga skulder	6 442	4 744	6 344
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag, räntebärande	4 069	4 011	3 949
Övriga skulder, räntebärande	3 068	4 207	2 811
Skulder till koncernföretag, ej räntebärande	0	0	100
Övriga skulder och avsättningar, ej räntebärande	268	249	299
Summa kortfristiga skulder	7 405	8 467	7 159
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	26 213	26 379	27 280

Moderbolaget

Förändringar i eget kapital i sammandrag

MSEK	Jan-sep 2025	Jan-sep 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
Årets resultat	-208	-233	197
UTGÅENDE EGET KAPITAL VID PERIODENS / ÅRETS SLUT	11 719	12 700	13 130

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-102	-1 128	-1 312
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	101	143
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	102	1 027	1 169
ÅRETS KASSAFLÖDE	0	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0	0
Likvida medel vid periodens/årets slut	0	0	0

Noter

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten 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 Redovisnings-standarder samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets resultat och ställning.

Belopp anges i MSEK om inte annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Skogstillgångar

Redovisningsprinciper för skogstillgångar beskrivs utförligt i Sveaskogs årsredovisning 2024, not 14 sidan 117–120. För perioden januari-september 2025, se not 2 i denna delårsrapport.

NOT 1 Intäkter från kontrakt med kunder

MSEK	Jan–sep 2025	Jan–sep 2024	Okt 2024– sep 2025	Helår 2024
Sågtimmer	2 746	2 379	3 660	3 293
Massaved och flis	3 094	3 017	4 135	4 058
Biobränsle	104	102	163	161
Skogsplanter	305	253	386	334
Övrigt	68	188	78	198
Totalt intäkter från kontrakt med kunder	6 317	5 939	8 422	8 044
Varav IFRS15 i nettoomsättning	6 317	5 939	8 422	8 044
Leasingintäkter	231	174	317	260
Total nettoomsättning	6 548	6 113	8 739	8 304
Varav IFRS 15 i övriga rörelseintäkter	2	2	3	3
Realisationsvinster mm	69	72	98	101
Totalt övriga rörelseintäkter	71	74	101	104
Tidpunkt för intäktsredovisning				
Varor överförda till kund vid en tidpunkt	6 246	5 859	8 297	7 910
Varor och tjänster överförda till kund över tid	73	80	130	137
Kontraktstillgångar och kontraktsskulder				
Kontraktstillgångar	22	25	22	12
Kontraktsskulder	5	0	5	5

Sveaskog har ej uppfyllda prestationsåtaganden för försäljningsavtal med längre avtalstid än 12 månader på 9 495 MSEK (10 808). 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 (1 055) avsåg 1 588 MSEK (1 046) januari–september 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 288 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 i rotstående skog och marktillgångar. Rotstående skog redovisas som en biologisk tillgång enligt IAS 41 Jord- och skogsbruk. Marktillgångar redovisas som en materiell anläggningstillgång enligt IAS 16 Materiella 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, beräknad som netto av förändring till följd av skörd och realiserad 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 september 2025 har beräknats till 119 163 MSEK (100 292), varav 58 280 MSEK (51 034) utgör det verkliga värdet på den växande skogen och 60 883 MSEK (49 258) utgör det verkliga värdet för mark. Förändringen i balansräkningen sedan föregående årsskifte uppgår till –526 MSEK (71) och framgår av tabell på nästa sida. Den skogliga tillväxten tas inte hänsyn till under årets tre inledande kvartal, men kommer att beaktas i årsbokslutet. De parametrar som ingår i modellen för beräkning av det verkliga värdet uppdateras årsvis.

Väsentliga bedömningar och uppskattningar

En produktionscykel för biologiska tillgångar bedöms av Sveaskog uppgå till i genomsnitt mellan 70 till 100 år och är indelade i Sveaskogs fem regioner. Kassaflödena beräknas utifrån avverkningsvolymen enligt Sveaskogs aktuella avverkningsplan samt bedömning om framtida pris- och kostnadsutveckling. Priserna utgår från ett rullande femårssnitt (år 2020–2024). Beträffande kostnadsutvecklingen tillämpas aktuell normalkostnad (se modellantaganden nedan). 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 skogstillgångar och som inte påverkas av kortfristiga variationer i marknadsräntor. Enligt gällande avverkningsberäkningar, som är från 2022 och baseras på en skoglig optimeringsmodell, kommer avverkningsvolymen 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 miljoner 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 september 2025	30 september 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 sep 2025	30 sep 2024	30 sep 2025	30 sep 2024	30 sep 2025	30 sep 2024
Ingående värden 1 januari	58 820	50 673	60 869	49 548	119 689	100 221
Förvärv	34	22	39	38	73	60
Investering, skogsvårdskostnader	183	0	0	0	183	0
Avyttringar	-26	-16	-25	-14	-51	-30
Förändring till följd av avverkning	-748	-639	0	0	-748	-639
Övrig förändring av verkligt värde	17	994	0	-314	17	680
Värde vid periodens slut (BR)	58 280	51 034	60 883	49 258	119 163	100 292
Uppskjuten skatt hänförlig till skogstillgångar	11 484	10 035	11 991	9 876	23 475	19 911

Känslighetsanalys utifrån väsentliga värderingsparametrar och dess påverkan på Sveaskogs skogstillgångar beskrivs utförligt i Sveaskogs årsredovisning 2024 not 14 sidan 115–120. Förändringar i värderingsantaganden som gjordes i samband med omvärderingen per årsbokslutet 2024 beskrivs 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 sep 2025	31 dec 2024	30 sep 2025	31 dec 2024
Tillgångar				
Räntebärande långfristiga fordringar	145	143	-	-
Derivatinstrument	-	-	6	13
Summa tillgångar	145	143	6	13
Skulder				
Långfristiga skulder	-	-	6 450	6 531
Kortfristiga skulder	-	-	3 075	2 837
Derivatinstrument	-	-	1	1
Summa skulder	0	0	9 526	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–september 2025 har Sveaskog emitterat 3 200 MSEK (3 525) under företagscertifikatprogrammet samt 1 200 MSEK (800) under MTN-programmet.

Övrig information

Överlåtelse

Hjälmare Kanal AB överläts den 31 januari till AB Göta Kanalbolag och innehavet i 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 delårsrapport, har skett sedan årsredovisningens avgivande.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Transaktioner med närstående

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

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 21 oktober 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

Granskningsrapport

Till styrelsen i Sveaskog AB (publ) Org. nr 556558-0031

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Sveaskog AB (publ) per den 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt

har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 21 oktober 2025

KPMG AB

Joakim Thilstedt
Auktoriserad revisor



Kvartalsöversikt för Sveaskogkoncernen

RESULTATRÄKNINGAR, MSEK								
Kvartalsöversikt	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4
Nettoomsättning	1 769	2 454	2 325	2 191	1 718	2 224	2 170	1 990
Övriga rörelseintäkter	8	26	37	33	15	14	43	16
Rörelsens kostnader	-1 339	-1 686	-1 476	-1 601	-1 295	-1 695	-1 578	-1 767
Avskrivningar och nedskrivningar	-52	-54	-47	-47	-46	-43	-42	-40
Operativt rörelseresultat	386	740	839	576	392	500	593	199
Realisationsvinster fastighetsförsäljning	42	1	-42	9	3	-2	-4	5
Nedskrivning intresseföretag	-	-	-235	-	-	-	-	-
Resultatandel i intresseföretag	24	10	11	15	-29	5	-37	-81
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	452	751	573	600	366	503	552	123
Värdeförändring biologiska tillgångar	-257	-262	-211	7 781	-39	168	31	3 436
Rörelseresultat	195	489	362	8 381	327	671	583	3 559
Finansnetto	-68	-70	-169	-69	-71	29	-68	-60
Resultat före skatt	127	419	193	8 312	256	700	515	3 499
Skatt	-21	-85	-38	-1 698	-26	-176	-113	-722
Resultat kvarvarande verksamhet	106	334	155	6 614	230	524	402	2 777
Resultat från verksamhet som innehas för försäljning	-	-	-1	-21	-37	-	-	-27
Resultat	106	334	154	6 593	193	524	402	2 750

BALANSRÄKNINGAR, MSEK								
Kvartalsöversikt	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4
Anläggningstillgångar, ej räntebärande	120 825	120 995	121 019	121 252	102 640	102 871	102 638	102 604
Långfristiga fordringar, räntebärande	145	144	131	143	111	89	78	72
Lager	739	660	800	759	690	620	769	693
Kortfristiga fordringar, ej räntebärande	2 693	2 888	2 499	2 186	2 256	2 505	2 474	2 052
Likvida medel och räntebärande fordringar	1 449	695	1 085	897	502	592	689	538
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	611	848	20	-	-	-
Summa tillgångar	125 851	125 382	126 145	126 085	106 219	106 677	106 648	105 959
Eget kapital	88 625	88 520	89 405	89 210	73 426	73 456	74 174	73 808
Räntefria skulder	27 492	27 523	27 341	27 427	23 527	23 629	23 591	23 288
Räntebärande skulder	9 734	9 339	9 399	9 447	9 166	9 592	8 883	8 863
Skulder för tillgångar som innehas för att avvecklas	-	-	-	1	100	-	-	-
Summa eget kapital och skulder	125 851	125 382	126 145	126 085	106 219	106 677	106 648	105 959

NYCKELTAL								
Finansiella nyckeltal ¹⁾	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4
Nettoskultsättningsgrad, ggr	0,09	0,10	0,09	0,10	0,12	0,12	0,11	0,11
Justerat operativt kapital (exkl. uppskj. skatt), MSEK ¹⁾	48 286	48 522	49 004	49 094	42 724	42 699	42 443	42 179
Avkastning på justerat operativt kapital, % ²⁾	5,2	5,1	4,5	4,4	3,8	3,4	3,3	3,3
Justerat operativt kapital exkl. kapitalandel intressebolag (och uppskj. skatt), MSEK	47 861	48 093	48 585	48 686	41 485	41 428	41 180	40 849
Avkastning på justerat operativt kapital exkl. intressebolag, % ²⁾	5,7	5,7	5,1	4,6	4,2	3,8	3,6	3,6
Soliditet, %	70	71	71	71	69	69	70	70
EBITDA ²⁾	438,0	794	886	623	438	543	635	239
Nettoskuld / EBITDA ²⁾	3,1	3,2	3,4	3,8	4,7	5,3	5,0	5,2
Avkastning eget kapital, % ²⁾	8,9	9,0	9,1	9,5	5,6	5,3	4,7	5,1
Kapitalomsättningshastighet, operativt kapital, ggr	0,09	0,10	0,10	0,09	0,10	0,11	0,11	0,10
Räntetäckningsgrad, ggr ²⁾	5,8	5,6	6,8	7,0	5,6	5,2	4,9	5,3
Rörelsemarginal, %	16,0	19,9	15,6	120,0	19,1	30,2	26,8	178,8
Räntebärande nettoskuld, MSEK	8 360	8 716	8 362	8 584	8 730	8 912	8 117	8 253
Genomsnittlig ränta i låneportfölj, %	3,13	3,13	3,08	3,38	3,41	3,48	3,16	2,95
Genomsnittlig räntebindning netto, månader	26	23	23	21	21	23	25	24

Övriga nyckeltal	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4
Investeringar, MSEK								
Fastighetsförvärv och investeringar i aktier	26	47	1	23	34	0	38	106
Övriga investeringar	127	192	55	118	126	171	63	535
Personal								
Antal anställda vid periodens utgång	826	833	831	826	823	816	816	804
Medelantal anställda	763	880	846	850	812	884	877	880

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

	Okt 2024– sep 2025	Okt 2023– sep 2024	Helår 2024
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 377	1 543	2 020
Avgår realisationsresultat fastighetsförsäljning	-11	-2	-6
Delsumma	2 366	1 541	2 014
Uppräknad delsumma till helårsvärde	2 366	1 541	2 014
Justerat operativt kapital IB	42 724	39 280	42 179
Justerat operativt kapital UB	48 286	42 724	49 094
Genomsnittligt justerat operativt kapital (IB + UB)/2	45 505	41 002	45 637
Delsumma enligt ovan	2 366	1 541	2 014
Dividerad med genomsnittligt justerat operativt kapital	45 505	41 002	45 637
= Avkastning på justerat operativt kapital, %	5,2%	3,8%	4,4%

AVKASTNING PÅ JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL EXKLUSIVE KAPITALANDEL I INTRESSEBOLAG

	Okt 2024– sep 2025	Okt 2023– sep 2024	Helår 2024
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 377	1 543	2 020
Avgår realisationsresultat fastighetsförsäljning	-11	-2	-6
Avgår nedskrivning intressebolag	235	-	-
Avgår resultatandel i intressebolag	-60	142	46
Delsumma	2 541	1 683	2 060
Uppräknat Rörelseresultat till helårsvärde	2 541	1 683	2 060
Justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag IB	41 485	37 908	40 849
Justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag UB	47 861	41 485	48 686
Genomsnittligt justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag (IB + UB)/2	44 673	39 697	44 768
Delsumma enligt ovan	2 541	1 683	2 060
Dividerad med genomsnittligt justerat operativt kapital exkl. kap.andel i intressebolag	44 673	39 697	44 768
= Avkastning på justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag, %	5,7%	4,2%	4,6%

JUSTERAT OPERATIVT KAPITAL

	Sep 2025	Sep 2024	Helår 2024
Övriga skulder och avsättningar	867	778	472
-varav skatteskulder	396	374	110
-varav övriga skulder och avsättningar	471	404	362
Balansomslutning	125 851	106 219	126 085
Avgår räntebärande tillgångar (likvida medel)	-1 449	-502	-897
Avgår räntebärande fordringar (långfristiga)	-145	-111	-143
Avgår skattefordringar	-204	-219	-96
Avgår övriga skulder och avsättningar (långfristiga)	-25 439	-21 620	-25 573
Avgår leverantörsskulder	-966	-951	-1 050
Avgår skuld för beslutad utdelning		0	-
Avgår övriga skulder och avsättningar (kortfristiga)	-471	-404	-362
= Operativt kapital, MSEK	97 178	82 412	97 964
Återläggning markvärde	-60 883	-49 258	-60 869
Återläggning markvärde för tillgångar som ska utdelas	0	0	-
Uppskjuten skatt hänförligt till markvärde	11 991	9 570	11 999
Uppskjuten skatt hänförligt till markvärde för tillgångar som ska utdelas	0	0	-
= Justerat operativt kapital, MSEK	48 286	42 724	49 094
Avgår kapitalandel i intressebolag	-425	-1 239	-408
= Justerat operativt kapital exklusive kapitalandel i intressebolag, MSEK	47 861	41 485	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.

	Okt 2024– sep 2025	Okt 2023– sep 2024	Helår 2024
Operativt rörelseresultat (externt)	2 540	1 683	2 060
Aterläggning avskrivningar	200	172	179
EBITDA	2 740	1 855	2 239
Räntebärande nettoskuld	-8 360	-8 730	-8 584
Dividerad med EBITDA	2 740	1 855	2 239
Räntebärande nettoskuld/EBITDA	3,1	4,7	3,8

NETTOSKULDSÄTTNINGSGRAD

	Sep 2025	Sep 2024	Helår 2024
Räntebärande nettoskuld	8 360	8 730	8 584
Dividerad med eget kapital	88 625	73 426	89 210
= Nettoskuldsättningsgrad, ggr	0,09	0,12	0,10

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

	Sep 2025	Sep 2024	Helår 2024
Räntebärande tillgångar (likvida medel och långfristig fordran)	1 594	613	1 040
Räntebärande skulder och avsättningar (långfristiga)	-6 637	-4 930	-6 605
Leasingskulder, långfristiga	-117	-133	-133
Räntebärande skulder (kortfristiga)	-3 097	-4 235	-2 842
Leasingskulder, kortfristiga	-103	-45	-44
= Räntebärande nettoskuld, MSEK	-8 360	-8 730	-8 584

RÄNTETÄCKNINGSGRAD

	Okt 2024– sep 2025	Okt 2023– sep 2024	Helår 2024
Finansiella poster i resultaträkningen	-377	-171	-180
- varav finansiella intäkter	35	130	126
- varav finansiella kostnader	-413	-300	-306
Rörelseresultat före värdeförändring biologiska tillgångar	2 376	1 543	2 020
Avgår realisationsvinster fastighetsförsäljning	-11	-2	-6
Tillkommer finansiella intäkter	35	130	126
Delsumma	2 400	1 671	2 140
Delsumma enligt ovan	2 400	1 671	2 140
Dividerad med finansiella kostnader	413	300	306
= Räntetäckningsgrad, ggr	5,8	5,6	7,0

SOLIDITET

	Sep 2025	Sep 2024	Helår 2024
Eget kapital	88 625	73 426	89 210
Dividerat med balansomslutningen	125 851	106 219	126 085
= Soliditet, %	70%	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

	Bokslutskommuniké 2025	4 februari	2026
	Års- och hållbarhetsredovisning	26 mars	2026
	Årsstämma	22 april	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

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

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