

SWEDEN TIMBER

WOOD MATERIALS IN WORLD CLASS

Innehållsförteckning Table of contents

Denna rapport avser AMWOOD-koncernens verksamhet under perioden 1 november 2024 till och med den 31 januari 2025. Med Koncernen och Bolaget avses de bolag som ingår i AMWOOD AB (publ)s koncern med organisationsnummer 556927-5265. Företagsobligationen är listad på Nasdaq STO FN under kortnamnet AMWODA.

This report relates to the AMWOOD Group's operations during the period 1 November 2024 to 31 January 2025. The Group and the Company refer to the companies that are part of the AMWOOD AB (publ) group with corporate registration number 556927-5265. The corporate bond is listed on Nasdaq STO FN under the ticker symbol AMWODA.

▪ Översikt rapporter.....	2	▪ Overview reports.....	2
▪ Om oss.....	3	▪ Om oss.....	3
▪ About us.....	4	▪ About us.....	4
▪ Affärs- och marknadsöversikt.....	5-6	▪ Business and market overview.....	5-6
▪ Ord från VD.....	7	▪ Words from CEO.....	7
▪ Resultaträkning Koncern.....	8	▪ Profit and Loss Group.....	8
▪ Balansräkning Koncern.....	9	▪ Balance Sheet Group.....	9
▪ Kassaflödesanalys Koncern.....	10	▪ Cash flow analysis Group.....	10
▪ Resultaträkning Moderbolag.....	11	▪ Profit and Loss Parent Company.....	11
▪ Balansräkning Moderbolag.....	12	▪ Balance Sheet Parent Company.....	12
▪ Kassaflödesanalys Moderbolag.....	13	▪ Cash flow analysis Parent Company.....	13



Modulvirke för staket till DIY marknaden i Belgien tillverkad av Sweden Timber Skillingsgård.

Modular boards for fences to DIY market in Belgium produced by Sweden Timber Skillingsgård.

Översikt rapporter

Overview reports

Utsikter för bokföringsåret 2024/2025

Kommande rapporttillfällen

- Q3 rapport 2025-06-30 (Februari-April)
- Q4 rapport 2025-09-30 (Maj-Juli)
- Årsbokslut 2025-10-31 (2024/2025)
- Q1 rapport 2025-12-31 (Augusti-Oktober)

Bolagstämma

2025-10-30

Redovisningsprinciper

Rapporten är upprättad i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning, K3. Bolagets tillgångar och skulder upptas till anskaffningsvärdet respektive nominellt värde om ej annat framgår.

Alla belopp i denna rapport är angivna i tusen kronor (KSEK)

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Årsbokslutet 2024/2025 kommer att redovisas enligt IFRS-regelverket

Outlook for the accounting year 2024/2025

Upcoming reports

- Q3 report 2025-06-30 (February-April)
- Q4 report 2025-09-30 (May-July)
- Annual report 2025-10-31 (2024/2025)
- Q1 report 2025-12-31 (August-October)

Annual general meeting

2025-10-30

Accounting principles

The report is prepared in accordance with BFNAR 2012:1 Annual report and consolidated accounts, K3. The company's assets and liabilities are recorded at acquisition value and nominal value, unless otherwise stated.

All amounts in the report are in thousands kronor (KSEK)

This report has not been the subject of a general review by the company's auditor.

The 2024/2025 financial statements will be reported in accordance with IFRS regulations.



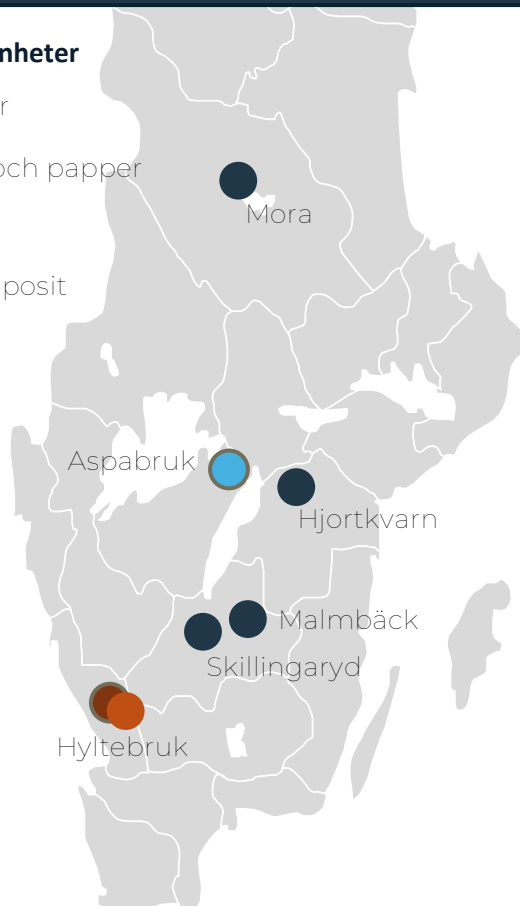
Om oss

Bakgrund

- Sweden Timber är en global virkes- och pappersleverantör som driver två sågverk, två hyvlerier, ett massa- och pappersbruk, ett massabruk och en produktionsanläggning för träkompositgranulat.
- Bolaget har en bred produktportfölj av sågade trävaror inklusive konstruktionsvirke, impregnerat virke, ytterpaneler, innerpaneler och massiva trægolv samt papper, massa och förpackningsprodukter och granulat i träfiberkomposit.
- Sedan grundandet 2014 har företaget växt genom flera förvärv och drivit värde genom att förbättra operativ effektivitet och optimera sitt produktbudande.
- Företaget exporterar till +45 länder, där ~74% av försäljningen sker till länder utanför Norden.

Produktionsenheter

- Trävaror
- Massa och papper
- Massa
- Biokomposit



Övriga enheter

Holland

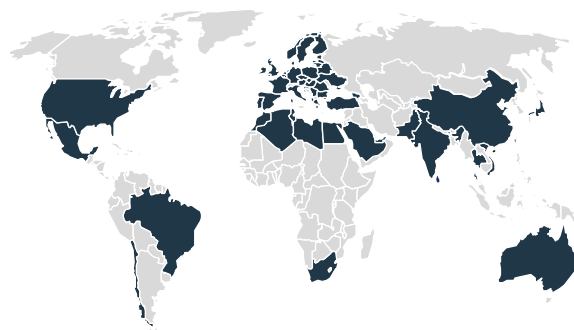
Försäljningskontor, Sweden Timber och Hylte Paper

England

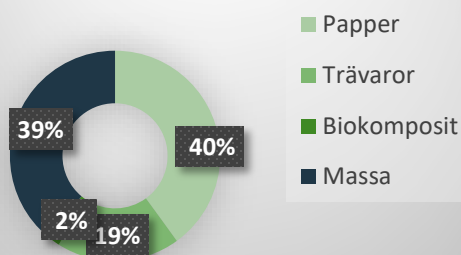
Försäljningskontor, Sweden Timber och Hylte Paper



Global leverantör till +45 länder



Prognos 2025 Produkt fördelad på försäljning



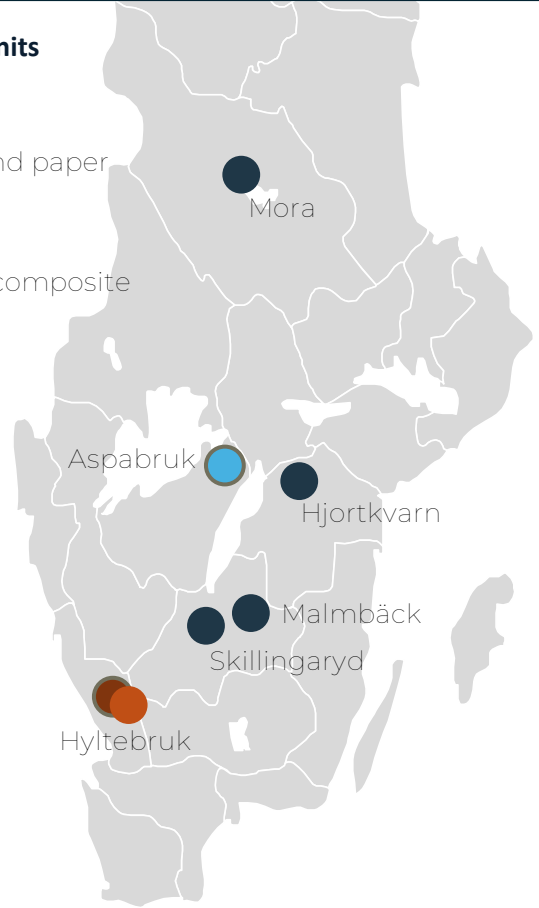
About Us

Background

- Sweden Timber is a worldwide wood and paper supplier, operating two sawmills, two planing mills, one pulp and paper mill, one pulp mill and one wood composite granulate production facility.
- The Company has a wide product portfolio of sawn products including structural timber, impregnated timber, exterior cladding, interior cladding and flooring, as well as paper, pulp and packaging products and biocomposites.
- Since founded in 2014 the Company has completed several successful acquisitions, driving value by enhancing operational efficiency and optimizing its product offering.
- The Company exports to +45 countries, where ~74% of sales are to countries outside the Nordics.

Production units

- Wood
- Pulp and paper
- Pulp
- Wood composite



Additional units

Holland

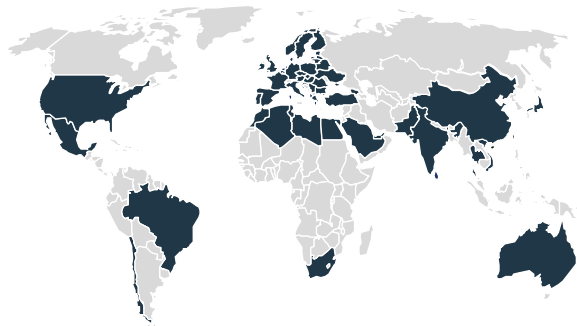
Sales office, Sweden Timber and Hylte paper

United Kingdom

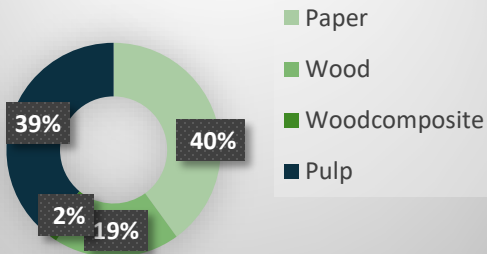
Sales office, Sweden Timber and Hylte paper



Worldwide supplier with exports to +45 countries



Forecast 2025 Product split by sales



Affärs- och marknadsöversikt

1/2

Business and Market overview

Affärsrisker

Priserna på pappers- och träprodukter har historiskt varit cykliska och reflekterat såväl den allmänna konjunkturen som kapacitetsförändringar i respektive bransch. Detta förhållande tillsammans med volatiliteten i råvarupriserna på framförallt timmer, massaved, pappersmassa och energi samt valutaexponeringen, påverkar lönsamheten för bolag aktiva inom skogsindustrin.

Risker relaterade till faktorer som efterfrågan, pris, konkurrens, kunder, leverantörer och råvaror bevakas regelbundet av olika funktioner inom koncernen.

Produktpriserna påverkas av förändringar i efterfrågan, kapaciteten och produktionen i branschen.

Fluktuationer på valutamarknaden har en stor påverkan på resultat och gör den finansiella prognostiseringen svår.

Finansiella nyckeltal

Nettoskulden uppgick SEK 697m per Q24/25, vilket ger en skuldsättningsgrad (net debt / LTM EBITDA) om 3,6x baserat på ett proforma LTM EBITDA om 193 MSEK*

Soliditeten uppgick till 20,7 % per Q2 24/25 och justerad räntetäckningsgraden om 3.96x

Business risks

The prices of paper and wood products have historically been cyclical and reflected both the general economic situation and capacity changes in the respective industry. This relationship, together with the volatility of raw material prices, primarily for timber, pulpwood, pulp and energy, as well as currency exposure, affects the profitability of companies active in the forest industry.

Risks related to factors such as demand, price, competition, customers, suppliers and raw materials are regularly monitored by various functions within the Group.

Product prices are affected by changes in demand, capacity and production in the industry.

Fluctuations in the foreign exchange market have a major impact on results and make financial forecasting difficult.

Financial key figures

Net debt amounted to SEK 697 million as of Q2 24/25, corresponding to a leverage ratio (net debt / LTM EBITDA) of 3.6x based on pro forma LTM EBITDA of SEK 193 million*.

The equity ratio amounted to 20,7 % as of Q2 24/25 and Adjusted Interest coverage ratio was 3.96x

Nyckeltal /Key Figures

SEKk	Q2 2024/25	Q2 2023/24	YTD Q2 2024/25	YTD Q2 2023/24
Revenue	863 998	445 000	1 384 322	1 024 453
Gross profit	257 285	157 621	405 505	343 858
Gross margin	29,8%	35,4%	29,3%	33,6%
Adj EBITDA	(9 419)	(14 033)	(12 894)	(6 968)
Adj EBITDA margin	-1,1%	-3,2%	-0,9%	-0,7%
Net debt	(697 063)	(219 524)	(697 063)	(219 524)
Equity Ratio	20,7%	66,0%	20,7%	66,0%

* Proforma EBITDA inkluderar helårseffekt av förvärvet av Aspa Bruk, som konsoliderades i koncernen från och med den 1 november 2024. Pro forma EBITDA includes the full-year effect of the acquisition of Aspa Bruk, consolidated into the Group as of 1 November 2024.

Viktiga händelser under Q2

- Batteriparken i Hyltebruk är driftsatt och arbetet med kvalificering mot elnätet pågår.
- På Hylte Paper är investeringen med fler knivar i rullmaskin klart, vilket ger mindre spill och ökad flexibilitet.
- Investeringsbeslut Aspa Pulp - Miljöinvestering i ny vattentrenning SEK 100 miljoner är uppstartad och pågår förfullt.
- Integreringen av Aspa pågår för fullt och vi ser många samarbetsmöjligheter.

Significant events during Q2

- The battery project in Hyltebruk has been commissioned and work on qualification against the power grid is ongoing.
- At Hylte Paper, the investment in additional knives in the roll machine is complete, resulting in less waste and increased flexibility
- Investment decision Aspa Pulp - Environmental investment in new water treatment SEK 100 million
- The integration of Aspa is in full swing, and we see many collaboration opportunities.

Viktiga händelser efter Q2

- Hylte Paper har fortsatt sin framgångsrika produktutveckling och lagt till ytterligare pappersprodukter med stor potential.
- Omorganisation på Hylte Paper vilket innebär ett varsel av ca 60 tjänster.
- Fortsätta integrera Aspa Pulp och övriga bolag i koncernen.
- Miljöinvesteringen i Aspa Pulp går enligt plan.
- Koncernen har fortsatt att utveckla sin energistrategin för att möta dem Svenska "el-tullarna" som råder inom landet.
- Hylte Paper har för närvarande utöver batteriparken tre pågående investeringar som kommer sänka dem rörliga kostnaderna.

Significant events after Q2

- Hylte Paper has continued its successful product development and added additional paper products with great potential.
- Reorganization at Hylte Paper, which means a notice of approximately 60 jobs.
- Continue to integrate Aspa Pulp and other companies in the group.
- The environmental investment in Aspa Pulp is going according to plan.
- The group has continued to develop its energy strategy to meet the Swedish "electricity tariffs" that prevail in the country.
- In addition to the battery park, Hylte Paper currently has three ongoing investments that will reduce variable costs.



Kilplanka tillverkad av Sweden Timber Malmbäck.

Diagonal splitted board produced by Sweden Timber Malmbäck.

Händelser under Q2

I dotterbolaget Wood Composite erbjuder vi nu även laboratorietjänster för externa bolag som vill analysera och testa sina material. Wood Composite har även effektiviserat produktionen av granulatet i biokomposit vilket ger en ökning av kapaciteten upp till 20%. Efter en svagare efterfrågan på biokomposit i Q1 har nu orderböckerna börjat fyllas på med flera nya kunder.

Hylte Papers elstrategi har utvecklats ytterligare under Q2 samtidigt som en omfattande kostnadsgenomgång och synergiarbete med Aspa Pulp har påbörjats.

Efterfrågan på sågade trävaror går enligt plan med lageruppbyggnad inför säsongen. På råvarumarknaden har priserna fortsatt att öka till rekordhöga priser och tillgången på framförallt grantimmer är låg.

Utifrån marknadens förändrade förutsättningar har vi delvis begränsat sågproduktionen under perioden. Utgående leveranser har fortsatt löpt på som planerat.

Nya EU direktivet *Avskogningsförordningen* (EUDR) som skulle börja gälla vid årskiftet 2024 har flyttats fram till årskiftet 2025. Arbetet med att uppfylla kraven för spårbarhet inom skogsindustrin går enligt plan.

Events during Q2

In the subsidiary Wood Composite, we now also offer laboratory services for external companies that want to analyze and test their materials. Wood Composite has also streamlined the production of the granulate in biocomposite, which increases capacity by up to 20%. After weaker demand for biocomposite in Q1, the order books have now started to fill up with several new customers.

Hylte Paper's electricity strategy has been further developed during Q2, while an extensive cost review and synergy work with Aspa Pulp has been initiated.

Demand for sawn timber is going according to plan, with inventory building ahead of the season. In the raw material market, prices have continued to increase to record highs and the availability of spruce timber in particular is low.

Based on the changed market conditions, we have partially limited sawn production during the period. Outgoing deliveries have continued as planned.

The new EU Deforestation Regulation (EUDR), which was due to come into force at the end of 2024, has been postponed until the end of 2025. The work to meet traceability requirements in the forest industry is progressing according to plan.



*Aspa Pulp besökte London Pulp Week
November 2024*

*Aspa Pulp attending London Pulp Week
November 2024*



Ord från VD

Words from CEO

SWE

Det har varit ett händelserikt kvartal där förvärvet av Aspa Bruk (Nu Aspa Pulp) blev klart. Övertagandet har gått bra och i vissa avseenden till och med bättre än vi förväntat oss.

Aspa Pulp som tillverkar långfibrig sulfatmassa är nu en del i vår grupp och kompletterar oss bra. Arbetet med att integrera Aspa i vår koncern pågår fullt ut. Här ser vi flera positiva och genomförbara synergier.

Konjunkturen har fortsatt varit utmanande. Efterfrågan på såväl trävaror som papper har varit svag och marknaden har präglats av överkapacitet, sen har byggsäsongen sin lugnare period under vintern. Råvarupriserna på skogsråvara ligger kvar på rekordhöga nivåer.

På sågverken har vi nu en bra lagernivå och en bra produktmix när byggsäsongen startar i Sverige och ute i Europa. Vi fortsätter att i linje med vår strategi att producera nischade, men fortfarande kommersiella trävaror. Under kvartalet har vi investerat i uppgradering och ombyggnad av styrsystemet för torkningen av trävarorna.

Hylte Paper har under Q2 fortsatt arbetet med att bredda produktmixen vilket gör att vi nu har fler affärer med högre lönsamhet. På Hylte Paper har vi genomfört en omorganisation och ett varsel på 60 tjänster.

Projektet med vår energisatsning, som består av en batteripark i Hyltebruk är nu i drift. Vi har parallellt jobbat med vår totala energiförbrukning vilket gett oss lägre energikostnader.

På Wood Composite, där vi tillverkar granulat i träfiberkomposit som ersätter plast, har försäljningen ökat och vi fortsätter mot vårt mål att långsiktigt komma upp i full produktion och utnyttja den stora kapacitet som finns i anläggningen.

Vi är inte nöjda med det ekonomiska resultatet för detta kvartalet, men koncernens alla bolag har en bra produktmix och position framåt..

Vi befinner oss i en orolig tid politiskt med krig och oroligheter. Vi får alla hoppas att det framåt blir stabilare och att freden kommer.

Mikael Arvidsson, CEO
mikael@swedentimber.se
+46 721 888 688

ENG

It has been an eventful quarter where the acquisition of Aspa Bruk (now Aspa Pulp) was completed. The takeover has gone well and in some respects even better than we expected. Aspa Pulp, which manufactures long-fibre sulphate pulp, is now part of our group and complements us well. The work of integrating Aspa into our group is well underway. We see several positive and feasible synergies here.

The economy has remained challenging. Demand for both wood products and paper has been weak and the market has been characterised by overcapacity, but it is also affected by the fact that the construction season has its quieter period during the winter. Raw material prices for forest raw materials remain at record high levels.

At the sawmills, we now have a good inventory level and a good product mix when the construction season starts in Sweden and elsewhere in Europe. We continue to produce niche, but still commercial wood products, in line with our strategy. During the quarter, we have invested in upgrading and rebuilding the control system for drying the wood products.

During Q2, Hylte Paper has continued its work on broadening the product mix, which means that we now have more businesses with higher profitability. At Hylte Paper we have carried out a reorganization and a notice period of 60 positions.

The project with our energy investment, which consists of a battery park in Hyltebruk, is now in operation. We have worked in parallel with our total energy consumption, which has given us lower energy costs.

At Wood Composite, where we manufacture wood fiber composite granules that replace plastic, sales have increased and we are continuing towards our goal of reaching full production in the long term and utilizing the large capacity available in the facility.

We are not satisfied with the financial result for this quarter, but all of the Group's companies have a good product mix and position going forward.

We are in a turbulent time politically with war and unrest. We can all hope that things will be more stable going forward and that peace will come.

Koncern/Group

Resultaträkning/Profit and loss

SEKk	Q2 FY23/24	Q2 FY24/25	LTM Q2 FY24/25
Net revenue	428 329	868 264	2 488 940
Other income	16 671	(4 266)	21 210
Revenue	445 000	863 998	2 510 149
Change in inventory	70 483	22 678	157 981
Raw materials and supplies	(357 863)	(629 391)	(1 858 673)
Gross profit	157 621	257 285	809 457
Other external costs	(96 532)	(161 691)	(406 321)
Personnel costs	(78 231)	(116 807)	(333 813)
Other operating costs	(1 945)	11 794	16 659
EBITDA	(19 088)	(9 419)	85 981
Depreciation	(135 669)	(24 633)	(58 139)
EBIT	(154 757)	(34 052)	27 843
Financial income	26	9 680	9 657
Financial cost	(1 903)	(22 616)	(32 638)
Year-end adjustments	48 926	20 543	70 901
EBT	(107 708)	(26 446)	75 762

Försäljning och Rörelseresultat

Under det andra kvartalet har marknaden fortsatt varit svag för både papper och trävaror. Omsättningstillväxten drevs främst av konsolideringen av Aspa Bruk samt stark utveckling i Hjortkvarn och Malmbäck.

Högre råvarukostnader för massaved och sågtimmer har påverkat lönsamheten negativt. Priserna på alla råvaror är på rekord nivåer. Frågan är hur länge dom rekordhöga priserna ska vara.

Vårt fokus för samtliga företag är att jobba med kostnadskontroll och öka effektiviteten i våra fabriker. Samtidigt jobbar vi hela tiden med vår produktmix för att hitta den bästa marknadsmixen.

Sales, Profit and Loss

During the second quarter, the market remained weak for both paper and wood products. Revenue growth was primarily driven by the consolidation of Aspa Pulp and strong performance in Hjortkvarn and Malmbäck.

Higher raw material costs for pulpwood and sawn timber have negatively affected profitability. Prices for all raw materials are at record levels. The question is how long the record high prices will last.

Our focus for all companies is to work on cost control and increase efficiency in our factories. At the same time, we are constantly working on our product mix to find the best market mix.

Koncern/Group

Balansräkning/Balance sheet

SEKk	Q2 FY23/24	Q2 FY24/25
Fixed assets	396 176	847 377
Inventory	364 175	732 250
Current assets	212 014	455 672
Cash & cash equivalent	65 703	197 161
Total assets	1 038 069	2 232 460
Equity	(411 129)	(461 262)
Provisions	(18 323)	(64 465)
Overdraft facilities	(61 692)	(133 545)
Liabilities to credit institutions	(53 391)	(762 852)
Non-current liabilities	(73 965)	(3 502)
Current liabilities	(419 568)	(806 833)
Total equity and liabilities	(1 038 069)	(2 232 460)

Balansräkning & Finansiering

Vi har för tillfället en hög skuldsättningsgrad då vi gjort flera större investeringar och förvärv.

Intresset för vår företagsobligation var stort och obligationen blev övertecknad, trots det blev prissättningen högre än förväntat.

Vår målsättning långsiktigt är att ha en låg belåningsgrad som vi haft tidigare.

Balance Sheet & Financing

We currently have a high debt ratio as we have made several major investments and acquisitions.

Interest in our corporate bond was high and the bond was oversubscribed, despite this the pricing was higher than expected.

Our long-term goal is to have a low debt ratio as we have had in the past.

Koncern/Group

Kassaflöde/Cash flow

SEKk	Q2 FY24/25
Operating profit (EBIT)	(36 155)
Adjustment for non-cash items	27 056
Net finance charges	(12 936)
Paid taxes	(2 079)
OCF before changes in working capital	(24 113)
Change in inventory	(30 384)
Change in receivables	(216 986)
Change in payables	210 423
Change in working capital	(36 947)
Operating cash flow (OFC)	(61 060)
Investments in tangible assets	(16 631)
Investments in group companies	(160 352)
Cash flow from investing activities	(176 983)
Net new borrowings	65 828
Cash flow from financing activities	65 828
Net cash flow for the quarter	(172 215)
Cash & CE at the start of the period	369 536
Net cash flow for the quarter	(172 215)
Closing cash & CE	197 322

Moderbolag/Parent Company

Resultaträkning/Profit and loss

SEKk	Q2 FY23/24	Q2 FY24/25
Net revenue	12 960	26 511
Other income	6 750	7 765
Revenue	19 710	34 276
Change in inventory	2 658	(6 311)
Raw materials and supplies	(16 400)	(24 413)
Gross profit	5 968	3 552
Other external costs	(854)	(1 673)
Personnel costs	(250)	(250)
Other operating costs	(20)	-
EBITDA	4 843	1 629
Depreciation	-	-
EBIT	4 843	1 629
Financial income	13	2 873
Financial cost	(419)	(18 119)
Year-end adjustments	-	-
EBT	4 437	(13 616)

Moderbolag/Parent Company

Balansräkning/Balance sheet

SEKk	Q2 FY23/24	Q2 FY24/25
Fixed assets	220 323	416 523
Inventory	40 484	54 582
Current assets	49 499	671 394
Cash & cash equivalent	1 760	9 412
Total assets	312 067	1 151 911
Equity	(55 619)	(54 780)
Provisions	-	-
Overdraft facilities	(7 773)	(6 515)
Liabilities to credit institutions	(6 240)	(756 240)
Non-current liabilities	(33 000)	-
Current liabilities	(193 383)	(319 754)
Total equity and liabilities	(312 067)	(1 151 911)

Moderbolag/Parent Company Kassaflöde/Cash flow

SEKk	Q2 FY24/25
Operating profit (EBIT)	1 629
Adjustment for non-cash items	-
Net finance charges	(15 245)
OCF before changes in working capital	(13 616)
Change in working capital	(147 057)
Operating cash flow (OFC)	(160 673)
Investments in tangible assets	-
Investments in group companies	(231 715)
Cash flow from investing activities	(231 715)
Net new borrowings	246
Cash flow from financing activities	246
Net cash flow for the quarter	(392 142)
Cash & CE at the start of the period	401 554
Net cash flow for the quarter	(392 142)
Closing cash & CE	9 412

Sweden Timber Group



Amwood AB
Timmervägen 1
571 68 Malmbäck
Sweden



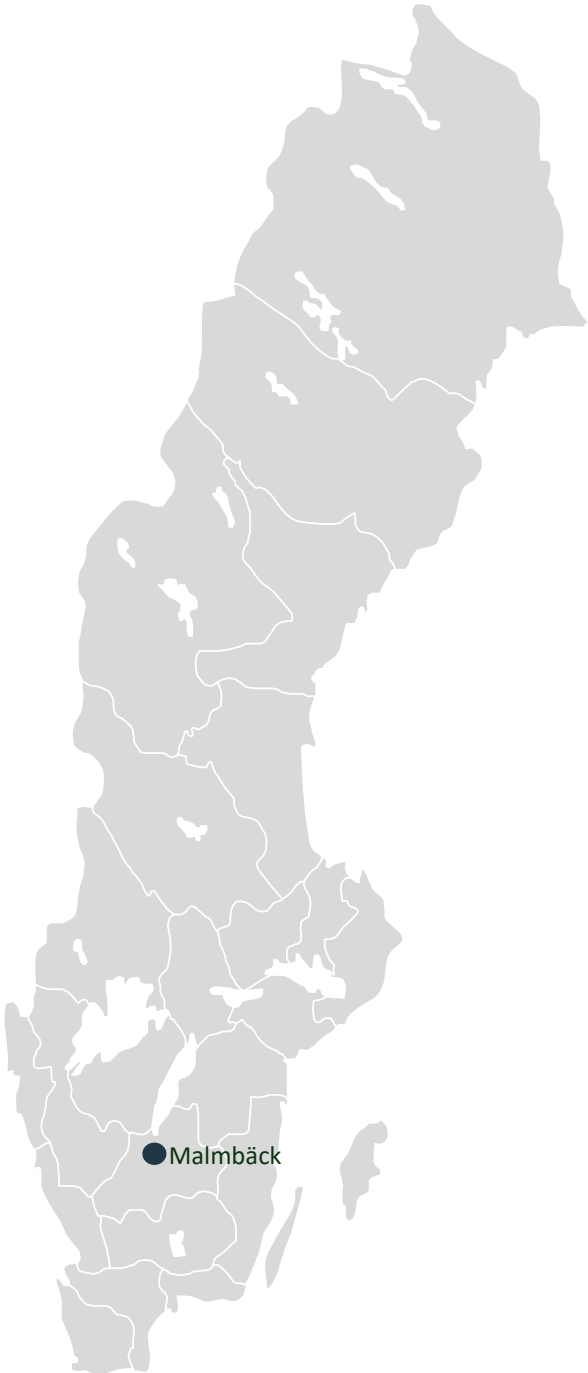
Mikael Arvidsson, CEO
+46 721 888 688



Mikael@swedentimber.se



www.amwood.se



SWEDEN TIMBER



HYLTE  PAPER

ASPA  PULP