



Kundförtroende på topp i en tid av förändrat köpmönster

Finansiell information, Koncernen

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	kvartal avvik.	helår 2025	helår 2024	helår avvik.
Nettoomsättning	10 517	10 604	-0,8%	39 046	39 407	-0,9%
Rörelseresultat	20	135	-85,2%	30	338	-91,1%
Resultat efter finansiella poster	14	137	-89,8%	33	419	-92,1%
Periodens resultat	11	108	-89,8%	24	331	-92,7%
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	31	300	-89,8%	67	919	-92,7%
Eget kapital	1 632	1 879	-13,1%	1 632	1 879	-13,1%
Balansomslutning	11 109	11 721	-5,2%	11 109	11 721	-5,2%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 742	2 035	-14,4%	517	1 303	-60,3%
Kostnadseffektivitet % (R12) ³	-	-	-	19,3	18,4	0,9
Avkastning på eget kapital % (R12) ⁴	-	-	-	1,4	17,7	-16,3
Soliditet %	14,7	16,0	-1,3	14,7	16,0	-1,3
Årsarbetare	3 645	3 652	-7	3 776	3 715	61

Sammanfattning av fjärde kvartalet 2025

- Nöjd Kund Index (NKI)¹ når ny rekordnivå i kvartalet och uppgår till 82,0 (80,2)² och 81,8 (80,3) för helåret.
- Försäljningsmönstret fortsätter att förändras där öl och andra drycker med lägre alkoholhalt står för en växande andel av försäljningen.
- Nettoomsättningen uppgår till 10 517 (10 604) och minskar med 87 MSEK mot föregående år, främst på grund av lägre försäljningsvolym.
- Rörelseresultatet uppgår till 20 (135) MSEK och påverkas av ett lägre bruttoresultat och högre personalkostnader. Föregående års resultat är dessutom positivt påverkat av en reavinst.
- Periodens resultat uppgår till 11 (108) MSEK.

Sammanfattning av januari – december 2025

- Ålderskontrollen uppnår högsta resultat någonsin och landar på 97,8 (97,5).
- Opinionsindex (OPI) uppgår till 66,6 (68,0) vilket är något under målnivå.
- Nettoomsättningen uppgår till 39 046 (39 407) MSEK. Minskningen med 0,9 procent mot föregående år beror främst på lägre försäljningsvolym och kundernas förändrade köpmönster.
- Rörelseresultatet uppgår till 30 (338) MSEK och påverkas negativt av det lägre bruttoresultatet och av ökade löne- och utvecklingskostnader. Jämförelsen mot föregående år påverkas även av en reavinst.
- Periodens resultat uppgår till 24 (331) MSEK.

1. För definitioner, se sidan 22–25
2. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år
3. Kostnadseffektivitet (rörelsekostnader/intäkter exkl. alkoholskatt) är beräknat på rullande 12 månader (R12) och målnivån är <19
4. Nyckeltalet är beräknat på rullande 12 månader (R12)

VD-ord

Under fjärde kvartalet visar kunderna ett starkt förtroende för Systembolaget. Nöjd Kund Index når en ny rekordnivå och bidrar till att även helåret avslutar starkt. Arbetet med ansvarsfull försäljning ger tydliga resultat där ålderskontroller når sina högsta nivåer någonsin. Samtidigt fortsätter kundernas val att förändras. Vi håller hög takt för att utveckla morgondagens Systembolag. Allt fler väljer öl och drycker med lägre alkoholhalt. Vi ser också en lägre försäljningsvolym under kvartalet, en utveckling som ligger i linje med den långsiktiga minskningen i alkoholkonsumtionen i Sverige. De officiella konsumtionssiffrorna för 2025 kommer först under våren men våra försäljningssiffror pekar åt samma håll, en trend som påverkar vårt finansiella resultat negativt men samtidigt är positiv ur ett folkhälsoperspektiv.

Omtanke, kunskap och service i varje kundmöte

Under året har vi fortsatt att stärka kundmötet, alltid utifrån uppdraget, kundens behov och våra värderingar. Våra medarbetare bidrar med hög kunskap om sortimentet och har fokus på att hjälpa kunderna att göra medvetna och hållbara val.

Under 2025 har vi stärkt vår butiksnärvaro genom att öppna en ny butik i Rosendal i Uppsala och modernisera flera av våra befintliga enheter, bland annat i Ingelsta, Båstad, Avion i Umeå, Gustafsberg i Nyköping och på Nybrogatan i Stockholm. Vi har även genomfört butiksflyttar i Haparanda, Skutskär och Hedemora för att bättre möta kundernas behov.

I juni 2025 infördes gårdsförsäljning i form av begränsad direktförsäljning från mindre producenter, såsom destillerier och vingårdar. Systembolagets uppdrag och arbete påverkas inte av gårdsförsäljningen.

Fortsatt högt förtroende och stark kundupplevelse

Nöjd Kund Index (NKI) uppgår till 81,8, vilket är högre nivå än förra årets utfall på 80,3 och bekräftar en fortsatt mycket stabil och stark kundupplevelse.

Ålderskontroller har en hög prioritering i alla våra kundmöten. Legitimation begärdes vid 97,8 (97,5) procent av årets kontrollköp, vilket är det bästa helårsutfallet

någonsin och speglar vårt ihärdiga arbete med att säkerställa försäljningsreglerna.

I Sustainable Brand Index 2025 rankas Systembolaget som Sveriges mest hållbara varumärke, vilket bekräftar ett starkt förtroende och att hållbarhetsarbetet genomsyrar verksamheten.

Strategiska förflyttningar

Under 2025 har vi hållit hög investeringstakt inom våra förflyttningsområden; vårt digitala kundmöte, kraftigt minska vårt klimatavtryck per dryck samt stärka våra



SAMMANFATTNING

VD ORD

STRATEGISKA NYCKELTAL

KONCERNENS UTVECKLING

ANSVAR FÖR MÄNNISKA OCH MILJÖ

FINANSIELL INFORMATION

VD-ord

insatser för att bidra till högre kunskap om alkohol och hälsa.

Vi har nått en viktig milstolpe genom utveckling och påbörjad pilottestning för insamling av klimatdata från leverantörer och producenter. Vi har även intensifierat arbetet kring cirkuläritet med bland annat pant och återvinning.

Vi skapar ett kundmöte där digitala och fysiska kanaler samspelar. Självutcheckningskassor finns nu i 46 butiker och planeras att rullas ut i fler butiker framöver.

Under hösten har vi möjliggjort att våra kunder kan beställa hela vårt sortiment online för upphämtning i valfri butik. Beställningar kan även levereras till ombud eller direkt hem, vilket ytterligare stärker vår förmåga att möta kundernas behov på ett tillgängligt och ansvarsfullt sätt.

Under året har vi drivit flera framgångsrika samarbeten med aktörer som stärker vårt arbete kring folkhälsa, exempelvis kunskapssatsningen Barndom utan baksmälla, informationskampanjen Tonårsparlören och kampanjer mot langning i samband med Valborg, studentfirande och midsommar.

Förändrade försäljningsmönster påverkar lönsamheten
Det finansiella resultatet och nyckeltalen försämrades under kvartalet och på helåret. Det förklaras främst av ett förändrat försäljningsmönster med lägre volymer

och en ökad andel drycker med lägre alkoholhalt som ger lägre bruttoresultat. Samtidigt har anpassningen av kostnaderna inte skett i tillräckligt snabb takt. Resultatet påverkas även av fortsatta investeringar inom våra tre strategiska områden samt av jämförelsestörande poster jämfört med föregående år.

Med siktet inställt på framtidens Systembolag

Systembolaget finns till för alla i Sverige, även de som inte handlar hos oss. Eftersom alkohol inte är som andra varor är vi heller inte som andra företag. Våra begränsade öppettider, ålderskontroller och avsaknad av kampanjpriser bidrar till folkhälsan och stärker förtroendet för vårt uppdrag.

När vi stänger år 2025 har vi 70 års erfarenhet av att vara hela Sveriges omtänksamma expert på alkoholdryck med service och kunskap i varje kundmöte. Vi fortsätter att möta framtidens kunder med ett brett sortiment samt med samma goda service och omtanke som alltid.

Tillsammans arbetar vi för vår vision, ett samhälle där alkoholdrycker kan njutas utan att människa eller miljö tar skada.

Ett stort tack till våra kunder för förtroendet, till våra medarbetare och samarbetspartner för engagemang och insatser.

Ann Carlsson Meyer, VD



Strategiska nyckeltal

Staten, som ägare till Systembolaget, har fastställt ett antal mål som styr och följer upp bolagets samhällsuppdrag. Uppdragsmålen mäts genom Nöjd Kund Index (NKI), Alkoholindex, den totala alkoholkonsumtionen i Sverige samt Systembolagets konsumtionsandel. Styrelsen fastställer de övergripande strategiska målen för ett hållbart värdeskapande och beslutar även om bolagets ekonomiska mål. De ekonomiska målen rör lönsamhet, kostnadseffektivitet, kapitalstruktur och utdelning och utvärderas genom Kostnadseffektivitet,

Avkastning på eget kapital och Soliditet. Flera av Systembolagets strategiska nyckeltal har en betydande påverkan på bolagets långsiktiga värdeskapande i relation till vision, strategi och samhällsuppdrag. Dessa nyckeltal omfattar bland annat såld liter ren alkohol per person över 20 år, NKI, Klimatavtryck, Engagemangsindex och Kostnadseffektivitet. Vidare ger NKI Hållbarhet, NKI Samhällsansvar, Sortimentets klimatavtryck och Opinionsindex viktiga insikter om hur väl uppdraget fullföljs.

Nyckeltalen är grupperade i områden efter de effekter de förväntas bidra till. Se tabell nedan.

Sammanfattningsvis ligger de icke finansiella nyckeltalen som mäts och rapporteras för kvartalet i linje med årets fastställda målnivåer. De finansiella nyckeltalen visar en negativ utveckling och når inte uppsatta målnivåer förutom soliditeten som minskar men fortsatt ligger inom målintervall.

Strategiska nyckeltal	okt-dec 2025	okt-dec 2024	helår 2025	helår 2024	målnivå 2025
Bidra till bättre folkhälsa					
Såld liter ren alkohol pp>20 år ¹	-	-	6,3	6,5	-
Totalkonsumtion (liter pp) ^{2*}	-	-	-	8,4	-
Systembolagets Konsumtionsandel % ^{2*}	-	-	-	72,0	-
Ålderskontroll %	97,5	97,8	97,8	97,5	96,0
Alkoholindex ^{3*}	-	-	59,2	59,2	Positiv utveckling över tid
Nöjda kunder					
Nöjd Kund Index (NKI) ^{4*}	82,0	80,2	81,8	80,3	81,0
NKI Hållbarhet ⁴	76,8	74,7	76,8	74,6	74,8
NKI Samhällsansvar ⁶	77,8	76,3	77,5	76,4	76,0
Opinionsindex (OPI) % ³	-	-	66,6	68,0	>67

Strategiska nyckeltal	okt-dec 2025	okt-dec 2024	helår 2025	helår 2024	målnivå 2025
Lägre klimatpåverkan					
Klimatavtryck (ton CO ₂ e) ⁵	-	-	741 286	723 903	-
Sortimentets klimatavtryck (ton CO ₂ e) ⁶	152 400	152 500	597 000	608 800	-
Engagerad och lärande organisation					
Engagemangsindex ⁷	4,2	4,1	4,2	4,1	4,1
Hållbar ekonomisk utveckling					
Kostnadseffektivitet % (R12) ^{8*}	-	-	19,3	18,4	<19
Avkastning på eget kapital % (R12) ^{8*}	-	-	1,4	17,7	5-15
Soliditet % [*]	14,7	16,0	14,7	16,0	14-20



1. Redovisas årsvis, målsätts ej
2. Redovisas årsvis med eftersläpning, målsätts ej
3. Redovisas årsvis
4. Redovisas tre gånger per år, ackumulerat utfall avser rullande 12 månader (R12)

5. Redovisas årsvis. Omfattar scope 1, 2 och 3 (GHG-kategorierna 1, 4 och 9 inom scope 3, enligt SBTi-mål). Basår 2019 741 126 ton CO₂e. Basårsvärdet för 2019 samt utfall för efterföljande år har justerats med anledning av metodbyte av beräkning för scope 2.

6. Nytt nyckeltal 2025, jämförelsesiffror för föregående år har tagits fram i efterhand
7. Redovisas fr.o.m. 2025 halvårsvis i kvartal 2 samt kvartal 4
8. Utfall avser rullande 12 månader (R12)
* Nyckeltal som omfattar uppdraget från ägarna



Bidra till bättre folkhälsa

Såld liter ren alkohol per person (≥20 år)

Nyckeltalet mäter årsvis hur många liter ren alkohol Systembolaget säljer under året, i relation till befolkningsmängden. Utfallet uppgår för året 2025 till 6,3 (6,5) som kopplas till det förändrade försäljningsmönstret.

Totalkonsumtion

Totalkonsumtion mäts i antal liter ren alkohol per invånare 15 år och äldre. Mätningen genomförs årsvis av Centralförbundet för alkohol- och narkotikaupplysning (CAN) på uppdrag av Systembolaget och redovisas med eftersläpning. Helårsutfallet för 2024 uppgår till 8,4 (8,6).

Systembolagets konsumtionsandel

CAN:s årliga mätning av den totala alkoholkonsumtionen inkluderar även Systembolagets konsumtionsandel och redovisas med eftersläpning. Utfallet för helår 2024 uppgår till 72,0 (70,5). Resultatet visar på en fortsatt stabil konsumtionsandel i relation till den totala alkoholkonsumtionen i Sverige.

Ålderskontroll

Arbetet med ålderskontroll följs löpande upp genom kontrollköp i butik, hos ombud och vid hemleverans. Under det fjärde kvartalet genomfördes 2 153 kontrollköp av personer i åldern 20–24 år, vilket är fler än motsvarande period föregående år (2 060). Legitimation begärdes vid 97,5 (97,8) procent av dessa köptillfällen vilket är över målnivån om 96,0. Det visar på en stabil och hög efterlevnad av ålderskontrollen, vilket är centralt för att upprätthålla förtroendet för samhällsuppdraget.

Alkoholindex

Alkoholindex mäter svenska folkets attityder till alkohol. Nyckeltalet följs upp årsvis, med mål om en positiv utveckling över tid. Utfallet för 2025 ligger på samma nivå som 2024 om 59,2 (59,2).

Nöjda kunder

Nöjd Kund Index (NKI)

Nöjd Kund Index (NKI) mäts tre gånger per år. Efter en stark ökning i årets första mätning fortsätter NKI förstärkas även under årets andra och tredje mätning. Mot föregående år är den positiva förflyttningen signifikant. Vid årets sista mätning uppgår NKI till 82,0 (80,2) och helårsresultatet stiger till 81,8 (80,3). Utvecklingen visar att kundernas förtroende för Systembolaget och för hanteringen av samhällsuppdraget fortsätter att öka. Förändrade kundbehov möts genom ett kontinuerligt utvecklingsarbete i kundmötet, vilket bidrar till att både bemötande och service bedöms mer positivt än föregående år.

NKI Hållbarhet

NKI Hållbarhet är en del av mätningen i NKI och uppgår i årets tredje mätning till 76,8 (74,7), vilket ger ett resultat rullande 12 månader på 76,8 (74,6).

Skillnaden i betyg mellan yngre och äldre kunder fortsätter att minska, främst som en följd av ett ökat engagemang från yngre kunder. Den positiva utvecklingen förklaras i hög grad av Systembolagets långsiktiga satsningar på drycker med höga krav på miljö, klimat och arbetsvillkor samt en uthållig och konsekvent hållbarhetskommunikation.

Nöjd Kund Index (NKI) – Samhällsansvar

NKI Samhällsansvar är det område inom NKI som har störst påverkan på kundnöjdheten. Resultatet fortsätter att stärkas och årets tredje mätning uppgår till 77,8 (76,3), vilket bidrar till att helårsresultatet stiger till 77,5 (76,4). Samtliga delfrågor visar förbättringar och utvecklingen förstärks av kundernas ökade uppskattning för Systembolagets arbete med samhälls- och hållbarhetsfrågor.

Opinionsindex (OPI)

OPI mäter hur stor andel av Sveriges befolkning som vill behålla Systembolagets ensamrätt till detaljhandelsförsäljning av sprit, vin och starköl. Stödet uppgår på helåret till 66,6 (68,0) procent. Andelen som vill avskaffa ensamrätten ökar något till 25,0 (24,2) procent medan andelen som inte tar ställning ökar till 8,4 (7,8) procent.



SAMMANFATTNING

VD ORD

STRATEGISKA NYCKELTAL

KONCERNENS UTVECKLING

ANSVAR FÖR MÄNNISKA OCH MILJÖ

FINANSIELL INFORMATION

Strategiska nyckeltal

Lägre klimatpåverkan

Klimatavtryck

Nyckeltalet baseras på Systembolagets antagna klimatmål enligt Science Based Targets Initiative. Nyckeltalet omfattar utsläpp inom scope 1, 2 och 3 vilka mäter produktrelaterade utsläpp från odling, produktion, dryckesförpackning och transport, men även kunders resor till och från butik samt utsläpp från den egna verksamheten. Utfallet redovisas årsvis och uppgår 2025 till 741 286 (723 903) ton CO₂e (basår 2019, 741 126 ton CO₂e). Den bakomliggande orsaken till utsläppsökningen 2025 jämfört med 2024 är tydligt kopplad till ökade trafikutsläpp till följd av den sänkta reduktionsplikten i Sverige. Detta påverkar i hög grad utsläppen som rapporteras för kunders resor (GHG-kategori 9). Utsläppsvärdet för basåret 2019 samt utfallet för 2024 har justerats med anledning av metodbyte av utsläppsberäkning för scope 2.

Sortimentets klimatavtryck

Nyckeltalet omfattar utsläpp från bolagets produkter, inklusive odling, dryckesproduktion, förpackning och transport. Då nyckeltalet är nytt har jämförelsesiffror tagits fram för föregående år. Det ackumulerade utfallet för helåret 2025 uppgår till 597 000 (608 800) ton CO₂e. Det innebär en minskning jämfört med motsvarande period för 2024. Den främsta förklaringen är en fortsatt minskning i försäljningsvolym.

Engagerad och lärande organisation

Engagemangsindex

Medarbetarnas engagemang är en av Systembolagets största tillgångar och en viktig förutsättning för bolagets förmåga att leverera på uppdraget. För att följa upp hur

medarbetarna upplever sitt arbete och sin vilja att bidra mäts Engagemangsindex, som bygger på tio drivkrafter kopplade till bland annat arbetsmiljö, lärande och styrning. Nyckeltalet redovisas halvårsvis i kvartal 2 och kvartal 4. Den senaste mätningen från september 2025 uppgår till 4,2 av maximalt 5. För att ytterligare stärka insikterna om vad som driver engagemang har bolaget inlett en analys av sambanden mellan sysselsättningsgrad, Engagemangsindex och sjukfrånvaro. Syftet är att utveckla arbetsmiljön och medarbetarupplevelsen på ett än mer träffsäkert sätt.

Hållbar ekonomisk utveckling

Kostnadseffektivitet

Utfallet för rullande 12 månader uppgår till 19,3 (18,4) procent vilket innebär en försämring mot föregående år och mål. Utvecklingen förklaras främst av lägre nettoomsättning samt högre löne- och utvecklingskostnader.

Avkastning på eget kapital

Avkastningen på eget kapital uppgår till 1,4 (17,7) procent, vilket är en tydlig nedgång jämfört med föregående år och under bolagets målnivå. Minskningen beror huvudsakligen på ett lägre resultat till följd av minskad rörelsemarginal hänförlig till lägre bruttoresultat, högre kostnader och ett lägre finansnetto.

Soliditet

Soliditeten uppgår till 14,7 (16,0) procent, vilket är lägre än föregående år men fortsatt inom bolagets målintervall om 14–20 procent. Utvecklingen förklaras främst av minskat eget kapital till följd av årets lägre resultat.





Koncernens utveckling

Ekonomisk utveckling

MSEK	okt–dec 2025	okt–dec 2024	kvartal avvik.	helår 2025	helår 2024	helår avvik.
Nettoomsättning	10 517	10 604	-0,8%	39 046	39 407	-0,9%
Rörelseresultat	20	135	-85,2%	30	338	-91,1%
Finansnetto	-6	2	-400,0%	3	81	-96,3%
Periodens resultat	11	108	-89,8%	24	331	-92,7%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 742	2 035	-14,4%	517	1 303	-60,3%
Årsarbetare	3 645	3 652	-7	3 776	3 715	61

Nettoomsättning

Oktober – december 2025

Nettoomsättningen i kvartalet uppgår till 10 517 (10 604) MSEK vilket är 0,8 procent lägre än föregående år. Minskningen förklaras främst av en minskad volym om 1,5 procent samt alkoholskatteintäkter¹ om 0,5 procent genom fortsatt förskjutning mot varugrupper med lägre alkoholhalt. Detta möts av en positiv prisutveckling om 1,2 procent.

Januari – december 2025

Akkumulerat uppgår nettoomsättningen till 39 046 (39 407) MSEK, vilket motsvarar en nedgång med 0,9 procent. Detta är främst drivet av att försäljningsvolymen minskar med 1,7 procent men möts av en positiv prisutveckling om 1,2 procent. Intäkter från alkohol-skatten minskar med 0,3 procent och hänförs till förändringen i varugrupsmixen, där kunderna numera handlar i varugrupper med lägre alkoholhalt såsom öl och blanddrycker.

Snittköpet uppgår till 4,3 (4,3) liter och ligger i linje med föregående år. Det genomsnittliga köpet uppgår till 304 kronor, en ökning med 1,1 procent jämfört med föregående år, vilket främst förklaras av prisutvecklingen.

Nettoomsättning

MSEK	okt–dec 2025	okt–dec 2024	kvartal avvik.	helår 2025	helår 2024	helår avvik.
Sprit	2 219	2 252	-1,5%	7 899	8 028	-1,6%
Vin	5 375	5 478	-1,9%	19 439	19 745	-1,5%
Starköl	2 474	2 441	1,4%	9 843	9 827	0,2%
Cider & blanddrycker	298	277	7,6%	1 366	1 317	3,7%
Alkoholfritt	89	84	6,0%	291	273	6,6%
Summa försäljning drycker	10 455	10 532	-0,7%	38 838	39 190	-0,9%
Övriga varor och tjänster	62	72	-13,9%	208	217	-4,1%
Summa intäkter	10 517	10 604	-0,8%	39 046	39 407	-0,9%

1. Alkoholskatten påverkar inte bruttoresultatet eftersom intäkt och kostnad är neutral för verksamheten

SAMMANFATTNING

VD ORD

STRATEGISKA NYCKELTAL

KONCERNENS UTVECKLING

ANSVAR FÖR MÄNNISKA
OCH MILJÖ

FINANSIELL INFORMATION

Koncernens utveckling

Försäljningsvolym

För Systembolagets försäljning gäller generellt att den är högre mot veckosluten samt under slutet av varje månad. De största försäljningstopparna uppstår inför påsk, midsommar, jul och nyår. Därutöver är försäljningen högst under sommarmånaderna juni till och med augusti.

Oktober – december 2025

Systembolagets försäljningsvolym minskar under fjärde kvartalet med 1,5 procent medan antalet kundbesök minskar med 1,7 procent mot föregående år. Andelen av försäljningsvolymen som utgörs av vin minskar, medan motsvarande ökning återfinns främst inom kategorin öl men även blanddrycker.

Januari – december 2025

Akkumulerat är försäljningsvolymen 1,7 procent lägre än föregående år. Alkoholfritt och cider & blanddryck är de enda varugrupperna med ökad försäljningsvolym. Trenden av att vin och sprit minskar i försäljning fortsätter. Öl minskar i volym men ökar i andel av den totala försäljningsvolymen.

Försäljningsvolym drycker

1 000-tals liter	okt–dec 2025	okt–dec 2024	kvartal avvik.	helår 2025	helår 2024	helår avvik.
Sprit	6 416	6 545	-2,0%	23 443	23 918	-2,0%
Vin	52 771	54 829	-3,8%	201 595	209 345	-3,7%
Starköl	72 010	72 294	-0,4%	293 883	296 062	-0,7%
Cider & blanddrycker	6 250	5 948	5,1%	28 864	28 380	1,7%
Alkoholfritt	1 249	1 175	6,3%	4 165	3 923	6,2%
Summa försäljning drycker	138 696	140 791	-1,5%	551 950	561 628	-1,7%



SAMMANFATTNING

VD ORD

STRATEGISKA NYCKELTAL

KONCERNENS UTVECKLING

ANSVAR FÖR MÄNNISKA OCH MILJÖ

FINANSIELL INFORMATION

Koncernens utveckling

Rörelseresultat

Oktober – december 2025

Rörelseresultatet uppgår till 20 (135) MSEK. Det lägre resultatet förklaras främst av minskade volymer som ger ett lägre bruttoresultat. Dessutom påverkas kvartalet av omstruktureringskostnader samt en jämförelsestörande post mot föregående år i form av reavinst från en fastighetsförsäljning.

Bruttoresultatet uppgår till 1 277 (1 285) MSEK och visar en marginell nedgång jämfört med föregående år. Minskningen förklaras främst av en lägre försäljningsvolym samt en mixförskjutning mot varugrupper med lägre bruttovinst per liter (varugrupper med lägre alkoholhalt). Denna utveckling motverkas delvis av en positiv prisutveckling under perioden.

Försäljningskostnaderna uppgår till 1 032 (1 002) MSEK och ökar med högre utvecklingskostnader samt ökade lönekostnader som relateras till inflation samt ett nytt arbetstidsavtal. De högre utvecklingskostnaderna drivs av projekt bland annat inom områden som system för att hantera klimatdata, ökad säkerhet i butik samt logistikutveckling.

Administrationskostnaderna om 226 (205) MSEK ökar främst på grund av omstruktureringskostnader om 28 MSEK.

Övriga rörelseintäkter uppgår till 1 (59) MSEK och är lägre eftersom föregående år påverkades positivt av en reavinst om 58 MSEK från en fastighetsförsäljning.

Januari – december 2025

Rörelseresultatet uppgår till 30 (338) MSEK. Det lägre utfallet beror främst på ett lägre bruttoresultat, högre personalkostnader i form av lönerevision, ett nytt arbetstidsavtal, omstruktureringskostnader och ökade utvecklingskostnader samt en negativ jämförelseeffekt hänförlig till reavinst från en fastighetsförsäljning föregående år.

Bruttoresultatet om 4 749 (4 825) MSEK, minskar mot föregående år på grund av den minskade försäljningsvolymen och en varugrupsförflyttning mot varugrupper med lägre bruttovinst per liter, som delvis möts av en högre prisutveckling. Det lägre bruttoresultatet förklaras även av en lägre lageromvärderingseffekt om 41 MSEK jämfört med föregående år. Detta är främst hänförligt till en alkoholskattehöjning föregående år men även av lägre leverantörsprishöjningar.

Försäljningskostnaderna ökar och uppgår till 3 949 (3 804) MSEK vilket främst förklaras av ökade personalkostnader för lönerevision, nytt arbetstidsavtal samt till följd av de strategiska satsningarna inom digitalisering, logistikutveckling samt klimatdata och folkhälsa.

Administrationskostnaderna om 772 (744) MSEK ökar liksom i kvartalet främst av omstruktureringskostnader om 28 MSEK.

Övriga rörelseintäkter uppgår till 3 (64) MSEK och jämförelsen påverkas likt kvartalet negativt av en reavinst om 58 MSEK.

Finansnetto

Oktober – december 2025

Finansnettot försämras med 8 MSEK jämfört med föregående år och uppgår till -6 (2) MSEK i kvartalet. Den största skillnaden utgörs av lägre ränteintäkter från finansiella placeringar och tillgodohavanden på bankkonto, 21 (31) MSEK, vilket förklaras av en lägre genomsnittlig ränta i kombination med ett lägre banksaldo i år. I finansnettot ingår IFRS 16 leasingräntor på leasingsskulden om -25 (-20) MSEK.

Januari – december 2025

Finansnettot för året minskar med 78 MSEK och blir positivt för året 3 (81) MSEK. Minskningen förklaras främst av en lägre genomsnittlig ränta i kombination med ett lägre banktillgodohavande men även av minskade ränteintäkter från finansiella placeringar om 97 (136) MSEK. I finansnettot ingår IFRS 16 leasingräntor på leasingskulden om -98 (-75).

Systembolagets värdepappersportfölj består av en blandning av räntebärande värdepapper med låg risk. Andelen gröna obligationer i portföljen uppgår till 53 (56) procent vilket är i linje med Systembolagets strategi.

Periodens resultat

Oktober – december 2025

Periodens resultat uppgår till 11 (108) MSEK.

Januari – december 2025

Periodens resultat uppgår till 24 (331) MSEK.

SAMMANFATTNING

VD ORD

STRATEGISKA NYCKELTAL

KONCERNENS UTVECKLING

ANSVAR FÖR MÄNNISKA OCH MILJÖ

FINANSIELL INFORMATION

Koncernens utveckling

Kassaflöde

Oktober – december 2025

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskar jämfört med föregående år till 1 742 (2 035) MSEK. Skillnaden under perioden är främst hänförlig till minskade rörelseskulder, vilket till stor del förklaras av en periodiseringseffekt kopplat till leverantörsskulder. Kassaflödet påverkas även av det lägre resultatet för kvartalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgår till 48 (-142) MSEK. Det positiva utfallet förklaras främst av lägre investeringar i värdepapper under kvartalet. Jämförelsetalet påverkades positivt av att bolaget föregående år genomförde en fastighetsförsäljning om 58 MSEK. Ytterligare poster som påverkar investeringsverksamheten utgörs av investeringar relaterade till butiksetablering och butiksutveckling.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgår till -140 (-141) MSEK, i linje med föregående år. Utfallet avser främst amortering av leasingskulder kopplade till butikshyror, vilket speglar en stabil och konstant avtalsstock över kvartalen.

Januari – december 2025

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskar till 517 (1 303) MSEK jämfört med föregående år. Minskningen förklaras huvudsakligen av ett lägre ackumulerat resultat före skatt för perioden om 386 MSEK samt av ett försämrat rörelsekapital till följd av en periodiseringseffekt av leverantörsskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgår till -29 (-261) MSEK. Det förbättrade kassaflödet förklaras främst av lägre investeringar i finansiella värdepapper, -757 (-1 201) MSEK, till följd av marknads- och verksamhetsrelaterade faktorer. De minskade investeringarna möts av lägre försäljning av värdepapper under perioden om 857 (969) MSEK. Utöver detta uppgår investeringar i butiksetablering och butiksutveckling till -129 (-79) MSEK, vilket främst förklaras av fler omställningar till det nya butikskonceptet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgår till -917 (-962) MSEK. Förändringen jämfört med föregående år förklaras främst av en lägre utdelning till ägarna om -362 (-409) MSEK, utbetald under maj. Amortering av leasingkulder, kopplade till butikernas hyreskontrakt, ligger på en stabil nivå över året och i linje med föregående år.

Årsarbetare

Oktober – december 2025

Antalet årsarbetare uppgår till 3 645 (3 652) under fjärde kvartalet 2025 vilket är i nivå med föregående år.

Januari – december 2025

För perioden januari till december 2025 uppgår antalet årsarbetare till 3 776 (3 715). Ökningen om 61 personer jämfört med föregående år beror främst på minskad sjukfrånvaro och ett lägre heltidsmått i butik.

Sammanfattning av dotterbolagen

IQ-initiativet AB verkar för att hjälpa unga att må bättre genom smartare alkoholvanor. Detta görs genom att sprida kunskap och kommunikation för att skapa medvetenhet, eftertanke och engagemang kring eget och andras drickande och därmed bidra till att minska alkoholens skadeverkningar i samhället. IQ:s vision är att alla unga ska hantera alkohol med omtanke och eftertanke. Periodens resultat före skatt uppgår till -2,6 (-1,6) MSEK.

AB K14 Näckströmsgatan förvaltar Systembolagets rörelsefastighet. Periodens resultat före skatt uppgår till 30,0 (30,5) MSEK. Resultatet är främst hänförligt till koncerninterna hyresintäkter.

Väsentliga närståendetransaktioner

Det har inte skett några väsentliga närståendetransaktioner under perioden januari till december 2025.

Ansvar för människa och miljö

Systembolaget tar ansvar för människa och miljö inom ramen för sitt samhällsuppdrag och arbetar långsiktigt med väsentliga hållbarhetsområden. Nedan sammanfattas de viktigaste aktiviteterna och resultaten inom respektive område under 2025.

Begränsa alkoholens skadeverkningar

Under 2025 har Systembolaget fortsatt arbetet för att bidra till bättre folkhälsa. För att ständigt efterleva de strikta försäljningsreglerna har kontinuerliga utbildningar och uppföljningar genomförts. Sortimentet har utökats med ytterligare lågalkohol- och alkoholfria alternativ. Informationsmaterial om fördelarna med minskad alkoholkonsumtion har funnits tillgängligt i butik och spridits via lokala samarbeten samt köpt och förtjänad media. Systembolaget har även varit en del av initiativet Alkohol och Cancer som verkar för att fler ska kunna göra medvetna val kring sin alkoholkonsumtion. Arbetet för barn och unga har fortsatt genom Barndom utan baksmälla och Tonårsparlören. Systembolaget har även finansierat forskning om alkoholens skadeverkningar samt stöttat förebyggande arbete bland unga via dotterbolaget IQ.

Klimatpåverkan

En central prioritet under året har varit de riktade insatser kopplade till Systembolagets klimatmål. Fokus har varit på två huvudsakliga hävstänger kopplade till sortimentets klimatavtryck, den ena riktad mot kunderbudandet, genom påverkan på utbud och efterfrågan, och den andra mot dryckesbranschens egna åtgärder inom odling, produktion, förpackning och transporter. Genom kunskap, verktyg och samarbeten stödjer Systembolaget leverantörskedjans omställning, finansierat via utvecklingsportföljen. Ett nytt systemstöd för insamling av klimatdata har utvecklats och pilottestats, vilket har gett viktiga insikter för den fortsatta utvecklingen av plattform och processer inför den planerade implementeringen 2026. Arbetet har även omfattat fördjupad dialog med leverantörer och branschorganisationer om dryckesprodukters klimatpåverkan. Inom transporter har krav på förnybara drivmedel för inrikes dryckestransporter införts under 2025 och Systembolaget har, tillsammans med branschen, säkerställt genomförande och uppföljning av kravet.

Mänskliga rättigheter och arbetsvillkor

Systembolaget har under året vidareutvecklat arbetet med tillbörlig aktsamhet i leverantörskedjan genom förstärkta riskanalyser, digitala verktyg och samverkan. I samarbete med Vinmonopolet och Worldfavor utvecklades ett branschspecifikt självskattningsformulär och Hållbarhetsplattformen vidare, vilket ökade transparensen och förbättrade möjligheten att följa förändringar över tid.



SAMMANFATTNING

VD ORD

STRATEGISKA NYCKELTAL

KONCERNENS UTVECKLING

ANSVAR FÖR MÄNNISKA OCH MILJÖ

FINANSIELL INFORMATION

Ett projekt om levnadslöner inleddes i Western Cape i Sydafrika tillsammans med Fairtrade och Global Living Wage Coalition. Utbildningar genomfördes för cirka 700 producenter och odlare i Sydafrika och Italien med fokus på ansvarsfull rekrytering och motverkande av arbetskrafts-exploatering. Under året har revisioner, incidentutredningar och uppföljande åtgärder genomförts i dialog med leverantörer, fackliga organisationer och civilsamhälle.

Biologisk mångfald och jordhälsa

Under 2025 har Systembolaget fortsatt arbetet med att stärka biologisk mångfald och jordhälsa genom att efterfråga och följa upp hållbarhetscertifieringar kopplade till företagets drycker. Arbetet har drivits av interna resurser med fokus på fördjupad dialog med leverantörer och producenter, analys av certifieringar och odlingsprogram inom spannmålsodling samt en översyn av mål och indikatorer på området. Under 2026 kommer arbetet att vidareutvecklas med ambitionen att införa kompletterande nyckeltal, uppdaterade mål och samarbeten för konkreta förbättringar i fält, samt en fördjupad dialog för att stärka engagemang och omställning i leverantörskedjan.

Vattenpåverkan

Under 2025 har vattenfrågan integrerats i arbetet med biologisk mångfald och jordhälsa genom ett ökat fokus på regenerativa odlingsmetoder. Vattenperspektivet ingår i dialogen med leverantörer och producenter samt i analysen av certifieringar och odlingsprogram inom spannmålsodling. Under 2025 har även en översyn inletts av mål och nyckeltal, med planerad implementering under 2026.

Arbetsmiljö och inkludering

Systembolaget har under 2025 fortsatt arbetet för att öka andelen trygga anställningar och minska ofrivillig deltid. Kontraktsmålbilder har tillämpats i butiker med heltidsanställning som norm vid nyrekrytering där det är möjligt, och butikspooler har vidareutvecklats för att erbjuda heltid med flexibel placering inom geografiska områden. Parallellt har analyser påbörjats av samband mellan sysselsättningsgrad, engagemang och sjukfrånvaro. Inom hälsa och säkerhet har arbetsmiljödagar genomförts med fokus på ergonomi och frisknärvaro, utbildningsinsatser inom hot och våld förstärkts samt nytt lärmaterial om kvinnohälsa tagits fram. En ny arbetsmiljöundersökning och exitenkät har införts. Arbetet med jämställdhet och inkludering har intensifierats genom praktik- och arbetsträningsinsatser, utbildningar i inkluderande ledarskap samt utvecklade nyckeltal inom arbetsmiljö för uppföljning.

Återanvändning och återvinning av dryckesförpackningar

Systembolaget bedriver arbetet enligt avfallstrappans principer, med fokus på att förebygga avfall, möjliggöra återanvändning och öka materialåtervinningen av dryckesförpackningarna. Arbetet sker i nära dialog med aktörer i värdekedjan, branschföreningar, dryckesleverantörer, förpackningstillverkare och återvinningsorganisationer. Under året har Systembolaget inlett en utredning av de föreslagna nya lagkraven på att en andel dryckesförpackningar ska vara återfyllningsbara senast 2030, vilket bedöms kunna medföra påtagliga konsekvenser för leverantörskedjan. Åtgärderna under året har främst omfattat ökad pantgrad för returglas, sortimentsutökning

av returglas samt riktade informationsinsatser till kunder och medarbetare. Arbetet med återvinningsbarhet har under året omfattat anpassning till höjd pant på PET och burk samt ett förstärkt kunskapsunderlag genom dialoger och studentarbete.

Etik och antikorrupktion

Systembolaget har under året fortsatt att stärka arbetet med affäretik, transparens och regelefterlevnad genom obligatoriska utbildningar, utvecklade rutiner och förstärkt uppföljning. Etikdialogens fokus på öppenhet samt rådfrågning och rapportering har fördjupats och en ny utbildning *Etik i praktiken* har implementerats för samtliga medarbetare. Efterlevnaden av styrande dokument följs systematiskt upp och rapporteras till företagsledningen. Arbetet mot korrupktion och otillbörlig påverkan i leverantörskedjan har fortsatt inom ramen för riskhantering och granskning. Under året har även rutiner för visselblåsning och rådgivning uppdaterats för att stärka tillgänglighet, transparens och spårbarhet.



Övrig väsentlig information

Risker och osäkerhetsfaktorer

Systembolaget arbetar systematiskt med att identifiera och hantera de risker som är förenade med verksamheten. Riskhanteringsprocessen är integrerad i enheternas strategi och planeringsarbete. Riskerna konsolideras och hanteringen av dessa rapporteras och följs upp av företagsledningen samt styrelsen. De högst värderade riskerna är främst av strategisk och operativ karaktär och handlar om hållbarhet, externa faktorer som kan påverka Systembolagets förutsättningar att utföra uppdraget, varudistribution, hot och våld samt digitala anpassningar till förändrade kundbeteenden och omvärld.

De finansiella riskerna som ränte-, kredit- och likviditetsrisker är begränsade. Systembolaget är självfinansierat bland annat tack vare en hög lageromsättningshastighet som matchar inköps- och betalningsvillkoren.

Systembolaget saknar räntebärande skulder. Majoriteten av all försäljning sker i form av kontant eller kortbetalning och därmed har Systembolaget inga väsentliga kundfordringar. Dryckesleverantörerna ansvarar för importen av alkoholhaltiga drycker samt för redovisning av alkoholskatt. Systembolagets inköp sker i huvudsak i svenska kronor och företaget är därmed i liten utsträckning exponerat mot kurs och valutarisker. Ytterligare information om hanteringen av finansiella risker framgår av not 17 Finansiella instrument i ansvarsredovisningen 2024.

Väsentliga händelser under fjärde kvartalet

Inget väsentligt finns att rapportera.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Inget väsentligt finns att rapportera.

Stockholm den 5 februari 2026 Systembolaget AB		
Göran Hägglund Ordförande		
Sammy Almedal Ordinarie ledamot	Anders Ehrling Ordinarie ledamot	Ulrika Eriksson Ordinarie ledamot
Frida Johansson Metso Ordinarie ledamot	Leif Ljungqvist Ordinarie ledamot	Anna Bäck Ordinarie ledamot
Håkan Åkerström Ordinarie ledamot	Pernilla Walfridsson Ordinarie ledamot	Katarina Areskoug Mascarenhas Ordinarie ledamot
Robert Adrell Arbetsagarrepresentant		Andreas Bengtsson Arbetsagarrepresentant
Ann Carlsson Meyer Verkställande direktör		
Bokslutskommunikén har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.		

Finansiell information

Koncernens Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	okt-dec 2025	okt-dec 2024	helår 2025	helår 2024
Nettoomsättning		10 517	10 604	39 046	39 407
Kostnad för sålda varor		-9 240	-9 319	-34 297	-34 582
Bruttoresultat		1 277	1 285	4 749	4 825
Försäljningskostnader	3, 4	-1 032	-1 002	-3 949	-3 804
Administrationskostnader	3, 4	-226	-205	-772	-744
Övriga rörelseintäkter		1	59	3	64
Övriga rörelsekostnader		0	-2	-1	-3
Rörelseresultat		20	135	30	338
Finansiella intäkter		50	59	235	281
Finansiella kostnader		-56	-57	-232	-200
Finansiella poster		-6	2	3	81
Resultat efter finansiella poster		14	137	33	419
Skatt		-3	-29	-9	-88
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		11	108	24	331
Genomsnittligt antal aktier		360 000	360 000	360 000	360 000
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK		31	300	67	919

Koncernens Rapport över totalresultat

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	helår 2025	helår 2024
Periodens resultat	11	108	24	331
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	31	274	114	144
Skatt hänförligt till posten ovan	-6	-58	-23	-31
Övrigt totalresultat för perioden, efter skatt	25	216	91	113
Summa totalresultat för perioden hänförligt till moderbolagets aktieägare	36	324	115	444





Koncernens Balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar		22	36
Materiella tillgångar		369	355
Nyttjanderätter		3 542	3 605
Finansiella tillgångar	5	2 376	2 449
Summa anläggningstillgångar		6 309	6 445
Uppskjutna skattefordringar			
		736	762
Omsättningstillgångar			
Varulager		1 380	1 414
Fordringar		150	115
Kortfristiga placeringar	5	304	326
Kassa och bank		2 230	2 659
Summa omsättningstillgångar		4 064	4 514
Summa tillgångar		11 109	11 721
Eget kapital			
Aktiekapital		360	360
Övriga reserver		94	108
Balanserat resultat inkl årets resultat och övrigt totalresultat		1 178	1 411
Summa eget kapital		1 632	1 879
Skulder			
Långfristiga skulder		14	109
Långfristiga leasingskulder		2 880	2 917
Uppskjutna skatteskulder		706	718
Kortfristiga skulder		5 235	5 464
Kortfristiga leasingskulder		642	634
Summa skulder		9 477	9 842
Summa eget kapital och skulder		11 109	11 721



Koncernens förändring i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat inklusive periodens resultat	Totalt eget kapital i koncernen
Ingående balans 2024-01-01	360	122	1 362	1 844
Fond för utvecklingsutgifter		-14	14	0
Periodens resultat			331	331
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska omklassificeras i resultaträkningen:				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner			144	144
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering			-31	-31
Övrigt totalresultat			113	113
Totalresultat			444	444
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:				
Utdelning			-409	-409
Eget kapital 2024-12-31	360	108	1 411	1 879
Ingående balans 2025-01-01	360	108	1 411	1 879
Fond för utvecklingsutgifter		-14	14	0
Periodens resultat			24	24
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska omklassificeras i resultaträkningen:				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner			114	114
Skatt hänförlig till ovanstående omvärdering			-23	-23
Övrigt totalresultat			91	91
Totalresultat			115	115
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:				
Utdelning			-362	-362
Eget kapital 2025-12-31	360	94	1 178	1 632

SAMMANFATTNING

VD ORD

STRATEGISKA NYCKELTAL

KONCERNENS UTVECKLING

ANSVAR FÖR MÄNNISKA
OCH MILJÖ

FINANSIELL INFORMATION



Koncernens Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	helår 2025	helår 2024
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	14	137	33	419
<i>Varav erlagd ränta</i>	-25	-20	-98	-76
<i>Varav erhållen ränta</i>	21	31	97	136
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	196	142	768	718
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
<i>Förändring av varulager</i>	-5	-67	34	-48
<i>Förändring av fordringar</i>	-12	-13	8	-28
<i>Förändring av skulder</i>	1 561	1 816	-208	315
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet	1 754	2 015	635	1 376
Betald skatt	-12	20	-118	-73
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 742	2 035	517	1 303
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-1	-	-8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-40	-29	-129	-79
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	58	-	58
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-202	-284	-757	-1 201
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	290	114	857	969
Kassaflöde från investeringsverksamheten	48	-142	-29	-261
Finansieringsverksamheten				
Utbetald utdelning	-	-	-362	-409
Amortering av leasingskuld	-140	-141	-555	-553
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-140	-141	-917	-962
Periodens kassaflöde	1 650	1 752	-429	80
Likvida medel vid periodens början	580	907	2 659	2 581
Likvida medel vid periodens slut	2 230	2 659	2 230	2 659

Koncernens kvartalsöversikt

MSEK	okt-dec 2025	jul-sep 2025	apr-jun 2025	jan-mar 2025	okt-dec 2024
Nettoomsättning	10 517	10 096	10 522	7 910	10 604
Bruttoresultat	1 277	1 232	1 284	954	1 285
Försäljningskostnader	-1 032	-933	-1 029	-954	-1 002
Administrationskostnader	-226	-156	-202	-188	-205
Rörelseresultat	20	143	54	-187	135
Periodens resultat	11	115	46	-148	108

SAMMANFATTNING

VD ORD

STRATEGISKA NYCKELTAL

KONCERNENS UTVECKLING

ANSVAR FÖR MÄNNISKA
OCH MILJÖ

FINANSIELL INFORMATION



Moderbolagets Resultaträkning i sammandrag

MSEK	Not	okt-dec 2025	okt-dec 2024	helår 2025	helår 2024
Nettoomsättning		10 517	10 604	39 046	39 407
Kostnad för sålda varor		-9 240	-9 319	-34 297	-34 582
Bruttoresultat		1 277	1 285	4 749	4 825
Försäljningskostnader	3, 4	-1 059	-1 017	-4 011	-3 846
Administrationskostnader	3, 4	-236	-210	-800	-771
Övriga rörelseintäkter		1	60	4	65
Övriga rörelsekostnader		0	-2	-2	-3
Rörelseresultat		-17	116	-60	270
Finansiella intäkter		24	36	154	208
Finansiella kostnader		-5	-12	-27	-26
Finansiella poster		19	24	127	182
Resultat efter finansiella poster		2	140	67	452
Skatt		-1	-29	-10	-90
Periodens resultat		1	111	57	362
Genomsnittligt antal aktier		360 000	360 000	360 000	360 000

Moderbolagets Balansräkning i sammandrag

MSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar		22	36
Materiella tillgångar		337	323
Finansiella tillgångar	5	2 383	2 458
Summa anläggningstillgångar		2 742	2 817
Uppskjutna skattefordringar		43	39
Omsättningstillgångar			
Varulager		1 380	1 414
Fordringar		300	260
Kortfristiga placeringar	5	304	326
Kassa och bank		2 230	2 659
Summa omsättningstillgångar		4 214	4 659
Summa tillgångar		6 999	7 515
Eget kapital			
Bundet eget kapital		454	468
Fritt eget kapital		1 006	1 297
Summa eget kapital		1 460	1 765
Avsättningar			
Långfristiga avsättningar		157	138
Summa avsättningar		157	138
Skulder			
Långfristiga skulder		156	161
Kortfristiga skulder		5 226	5 451
Summa skulder		5 382	5 612
Summa eget kapital och skulder		6 999	7 515

Moderbolagets förändring i eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital i moderbolaget
	Aktiekapital	Reservfond	Fond för utvecklingsutgifter	Balanserat resultat	Periodens resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01	360	72	50	921	409	1 812
Fond för utvecklingsutgifter			-14	14		0
Disposition av f.g. års resultat				409	-409	0
Periodens resultat					362	362
Utdelning till ägaren				-409		-409
Utgående eget kapital 2024-12-31	360	72	36	935	362	1 765
Ingående eget kapital 2025-01-01	360	72	36	935	362	1 765
Fond för utvecklingsutgifter			-14	14		0
Disposition av f.g. års resultat				362	-362	0
Periodens resultat					57	57
Utdelning till ägaren				-362		-362
Utgående eget kapital 2025-12-31	360	72	22	949	57	1 460



SAMMANFATTNING

VD ORD

STRATEGISKA NYCKELTAL

KONCERNENS UTVECKLING

ANSVAR FÖR MÄNNISKA
OCH MILJÖ

FINANSIELL INFORMATION



Moderbolagets Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	helår 2025	helår 2024
Den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	2	140	67	452
Varav erlagd ränta	-1	0	-2	-4
Varav erhållen ränta	31	31	97	136
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	62	0	155	97
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring av varulager	-5	-67	34	-48
Förändring av fordringar	-14	-16	4	-21
Förändring av skulder	1 562	1 813	-204	311
Förändring av fordringar/skulder koncernbolag	4	7	-7	9
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet	1 611	1 877	49	799
Betald skatt	-10	17	-111	-73
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 601	1 894	-62	726
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-1	-	-8
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-39	-28	-129	-78
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	58	-	58
Utdelning från dotterbolag	-	-	24	23
Förvärv av finansiella tillgångar	-202	-284	-757	-1 201
Försäljning av finansiella tillgångar	290	114	857	969
Kassaflöde från investeringsverksamheten	49	-141	-5	-238
Finansieringsverksamheten				
Utdelning till ägaren	-	-	-362	-409
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-362	-409
Periodens kassaflöde	1 650	1 753	-429	79
Likvida medel vid periodens början	580	907	2 659	2 581
Likvida medel vid periodens slut	2 230	2 659	2 230	2 659

Moderbolagets Kvartalsöversikt

MSEK	okt-dec 2025	jul-sep 2025	apr-jun 2025	jan-mar 2025	okt-dec 2024
Nettoomsättning	10 517	10 096	10 522	7 910	10 604
Bruttoresultat	1 277	1 232	1 284	954	1 285
Försäljningskostnader	-1 059	-944	-1 040	-967	-1 017
Administrationskostnader	-236	-164	-207	-193	-210
Rörelseresultat	-17	124	38	-205	116
Periodens resultat	1	120	79	-143	111

SAMMANFATTNING

VD ORD

STRATEGISKA NYCKELTAL

KONCERNENS UTVECKLING

ANSVAR FÖR MÄNNISKA
OCH MILJÖ

FINANSIELL INFORMATION

Noter till koncernredovisningen

Not 1 Allmän information

Denna delårsrapport omfattar moderbolaget Systembolaget AB, organisationsnummer 556059-9473 samt dess dotterbolag. Systembolaget AB är ett helägt statligt bolag med säte i Stockholm och registrerat i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Kungsträdgårdsgatan 14 och postadressen är 103 84 Stockholm. Systembolaget AB innehar ensamrätt att bedriva detaljhandelsförsäljning av starköl, vin och spritdrycker i Sverige. I två separata helägda dotterbolag, IQ-Initiativet AB och AB K14 Näckströmsgatan, bedriver Systembolaget verksamhet som inte är konkurrensskyddad.

Not 2 Redovisningsprinciper

Denna rapport är upprättad enligt IAS 34 Delårsrapportering, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och årsredovisningslagen samt statens Riktlinjer för extern rapportering i bolag med statligt ägande. Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna rapport är oförändrade från dem som tillämpades vid upprättandet av Systembolagets Ansvarsredovisning för år 2024. Nya och ändrade standarder och tolkningar från IASB respektive IFRIC har inte haft någon väsentlig påverkan på finansiella rapporter.

Not 3 Personalkostnader

Under fjärde kvartalet uppgår de totala personalkostnaderna i koncernen till 740 (697) MSEK varav moderbolaget avser 752 (701) MSEK. Ökningen mot föregående år beror främst på lönerevision och omstruktureringsekostnader. Skillnaden mellan koncernen och moderbolaget i kvartalet beror på lägre pensionskostnader i koncernen kopplat till IAS19.

För perioden januari till december uppgår de totala personalkostnaderna i koncernen till 2 752 (2 609) MSEK varav moderbolaget uppgår till 2 751 (2 559) MSEK. Ökningen förklaras av ovan nämnda faktorer.

Not 4 Avskrivningar

Koncernen MSEK	okt–dec 2025	okt–dec 2024	helår 2025	helår 2024
Immateriella tillgångar	3	4	14	22
Byggnader och mark	1	1	2	2
Materiella anläggningstillgångar	28	29	112	128
Nyttjanderätter	148	149	590	592
Summa avskrivningar	179	183	718	744

Moderbolaget MSEK	okt–dec 2025	okt–dec 2024	helår 2025	helår 2024
Immateriella tillgångar	3	4	14	22
Byggnader och mark	0	0	1	1
Materiella anläggningstillgångar	28	29	112	128
Summa avskrivningar	31	33	126	151

Not 5 Finansiella instrument

Finansiella instrument utgörs av varje form av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett bolag respektive en finansiell skuld eller ett eget kapitalinstrument i ett annat bolag. Dessa omfattas av likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder, övriga upplupna kostnader och kort- och långfristiga värdepappersinnehav. Systembolagets riskhanteringspolicy beskrivs i Systembolagets Ansvarsredovisning 2024 i not 17 Finansiella instrument.

Verkligt värde på finansiella instrument

Systembolaget bedömer att det inte är några väsentliga skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde på sina finansiella instrument. För kundfordringar, leverantörsskulder, övriga kortfristiga fordringar och skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde är löptiden kort och därför överensstämmer i stort sett verkligt värde med redovisat värde.

Marknadsnoterade räntebärande värdepapper har klassificerats som "finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" eftersom dessa ingår i en handelsportfölj vilken följs upp och utvärderas på basis av verkligt värde. Samtliga av dessa tillgångar värderas i nivå 1 i verkligt värdehierarkin vilken definieras enligt följande: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. Dessa värderas till det observerbara marknadspriset som råder på bokslutsdagen.

Det verkliga värdet för finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen uppgår till 2 820 (2 794) MSEK, varav 140 (20) MSEK utgörs av kortfristiga placeringar 0–3 månader som klassificeras som likvida medel.



Definition av alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal är finansiella mått som inte är definierade i IFRS. Systembolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till ägare, styrelse och företagsledning då de möjliggör utvärdering av resultat och finansiell utveckling.

De alternativa nyckeltalen är inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag eftersom beräkning kan ske på olika sätt. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement för mått som definieras enligt IFRS. För avstämning av de alternativa nyckeltal som inte direkt går att härleda ur de finansiella rapporterna, se beräkning nedan.

Nyckeltal	Beskrivning	Användningsområde
Kostnadseffektivitet	Totala rörelsekostnader i förhållande till intäkter exkl. alkoholskatt och redovisas rullande 12 månader.	Nyckeltalet är ett ekonomiskt mål som fastställs av styrelsen inom ramen för ägarens styrning och ägardialog.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat (rullande 12 månader) i procent av genomsnittligt eget kapital.	Nyckeltalet är ett ekonomiskt mål som fastställs av styrelsen inom ramen för ägarens styrning och ägardialog.
Soliditet	Eget kapital i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet är ett ekonomiskt mål som fastställs av styrelsen inom ramen för ägarens styrning och ägardialog.





Koncernens strategiska nyckeltal

Alternativa nyckeltal

Kostnadseffektivitet MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	helår 2025	helår 2024
Totala rörelsekostnader, rullande 12 månader	-	-	4 719	4 488
Alkoholskatt, rullande 12 månader	-	-	14 591	14 959
Intäkter, rullande 12 månader	-	-	39 046	39 407
Kostnadseffektivitet	-	-	19,3	18,4

Avkastning på eget kapital MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	helår 2025	helår 2024
Periodens resultat, rullande 12 månader	-	-	24	330
Genomsnittligt eget kapital ¹	-	-	1 756	1 862
Avkastning på eget kapital %	-	-	1,4	17,7

Soliditet MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	helår 2025	helår 2024
Eget kapital	1 632	1 879	1 632	1 879
Balansomslutning	11 109	11 721	11 109	11 721
Soliditet %	14,7	16,0	14,7	16,0

¹ Beräkning av genomsnittligt eget kapital, se nedan

MSEK	okt-dec 2025	okt-dec 2024	helår 2025	helår 2024
Eget kapital	-	-	1 632	1 879
Eget kapital samma period föregående år	-	-	1 879	1 844
Genomsnittligt eget kapital	-	-	1 756	1 862

SAMMANFATTNING

VD ORD

STRATEGISKA NYCKELTAL

KONCERNENS UTVECKLING

ANSVAR FÖR MÄNNISKA OCH MILJÖ

FINANSIELL INFORMATION

Finansiell information

Övriga definitioner

Alkoholindex

Alkoholindex är ett samlat mått på människors attityd till alkohol i olika situationer. Ju högre index på en skala 0–100, desto mer återhållsam är attityden till alkohol. Alkoholindex skapas från svaren på sju frågor om vad människor tycker är rätt och fel när det gäller alkohol. Frågorna ställs en gång per år till minst 2 000 personer, 16 år och äldre. Datainsamling genomförs av extern part.

Alkoholskatt

Alkoholskatt är en statlig punktskatt. Ändrad alkoholskatt påverkar Systembolagets intäkter parallellt med kostnad för såld vara varför ändrad alkoholskatt inte får någon effekt på bruttoresultatet.

Engagemangsindex

Engagemangsindex är sammansatt av tio olika drivkrafter som tillsammans utgör grunden för medarbetarnas engagemang. Drivkrafterna är alla nära relaterade till organisatorisk framgång och sund företagskultur.

Nettoomsättning

Nettoomsättning omfattar intäkter från sålda varor och utförda tjänster som ingår i Systembolagets huvudverksamhet.

Nöjd Kund Index (NKI)

NKI mäter hur nöjd kunden är med Systembolaget. Totalindex är ett medelvärde av de tre frågorna.

Tänk på alla aspekter av Systembolaget:

- Hur nöjd eller missnöjd är du med Systembolaget totalt sett?

- Hur väl motsvarar Systembolaget dina förväntningar?

- Föreställ dig ett företag som säljer alkoholhaltiga drycker och som är perfekt i alla avseenden. Hur pass nära eller långt ifrån tycker du att Systembolaget ligger?

Kundernas svar, som anges på en skala från 1 till 10, omräknas till ett tal mellan 0 och 100. Systembolaget anlitar CFI Group för genomförande av undersökningen. NKI mäts och redovisas tre gånger årligen.

NKI Hållbarhet

NKI Hållbarhet är en del av NKI-undersökningen och den mäter kundernas uppfattning om Systembolagets hållbarhetsarbete. Nyckeltalet är ett medelvärde av frågan.

Vilken är din uppfattning om hur följande påstående överensstämmer med din syn på Systembolaget:

- Systembolaget engagerar sig för en hållbar utveckling

Kundernas svar, som anges på en skala från 1 till 10, omräknas till ett tal mellan 0 och 100. Systembolaget anlitar CFI Group för genomförande av undersökningen. NKI Hållbarhet mäts och redovisas tre gånger årligen.

NKI – Samhällsansvar

NKI – Samhällsansvar är ett nytt nyckeltal för 2025 och är en del av NKI-undersökningen och mäter kundernas uppfattning om Systembolagets samhällsansvar. Nyckeltalet är ett medelvärde av fyra frågor.

I vilken grad överensstämmer följande påståenden med det förtroende du har för Systembolaget:

- Systembolaget fyller en viktig funktion i det svenska samhället

- Systembolaget bidrar till att skydda ungdomar från alkoholens skadeverkningar

- Systembolaget informerar samhället om alkoholens skadeverkningar

- Systembolaget bidrar till att begränsa alkoholens skadeverkningar i samhället

Kundernas svar, som anges på en skala från 1 till 10, omräknas till ett tal mellan 0 och 100. Systembolaget anlitar CFI Group för genomförande av undersökningen. NKI Samhällsansvar mäts och redovisas tre gånger årligen.

Opinionsindex (OPI)

Opinionsindex mäter hur stor andel av Sveriges befolkning som vill behålla Systembolaget och monoopolet på försäljning av starköl, vin och sprit. Intervjupersonerna får ta ställning till frågan:

- Tycker du att man ska behålla Systembolaget och monoopolet på försäljningen av starköl, vin och sprit eller vill du att starköl, vin och sprit ska säljas i andra butiker?



SAMMANFATTNING

VD ORD

STRATEGISKA NYCKELTAL

KONCERNENS UTVECKLING

ANSVAR FÖR MÄNNISKA
OCH MILJÖ

FINANSIELL INFORMATION

Finansiell information

Systembolaget anlitar Verian Group för genomförandet av undersökningen. Totalt intervjuas årligen 12 000 slumpmässigt utvalda personer i åldern 16 år och uppåt i Kantar Sifos webbpanel. Opinionsindex redovisas årsvis.

Klimatavtryck

Nyckeltalet Klimatavtryck baseras på Systembolagets antagna klimatmål enligt Science Based Targets Initiative. Nyckeltalet omfattar utsläpp inom scope 1, 2 och 3 (GHG-kategorierna 1, 4 och 9 inom scope 3, enligt SBTi-mål) vilka mäter produktrelaterade utsläpp från odling, produktion, dryckesförpackning och transport, men även kunders resor till och från butik samt utsläpp från den egna verksamheten. Utfall redovisas årsvis (basår 2019, 741 126 ton CO₂e). Utsläppsvärdet för basåret 2019 har justerats med anledning av metodbyte av utsläppsberäkning för scope 2.

Sortimentets klimatavtryck

Sortimentets klimatavtryck är ett nytt nyckeltal för 2025 som baseras på Systembolagets produkters utsläpp från odling, dryckesproduktion, förpackning samt transport. Utsläppen beräknas genom schablonbaserade värden för olika typer av produktkategorier och ursprung.

Såld liter ren alkohol per person (≥20 år)

Nytt strategiskt nyckeltal för 2025 som mäter Systembolagets totala försäljning i antal liter ren alkohol per person i Sverige som har fyllt 20 år. Nyckeltalet mäts årsvis och baseras på Systembolagets försäljningsdata i relation till befolkningsmängd från SCB (Statistiska Centralbyrån). Detta nyckeltal är ej målsatt.

Systembolagets konsumtionsandel

Systembolaget har ett uppdragsmål att redovisa utfall av hur stor andel av den totala konsumtionen som Systembolaget har (Systembolagets konsumtionsandel). Undersökningen som ligger till grund för detta är Monitor-mätningarna som genomförs av CAN (Centralförbundet för alkohol och narkotikaupplysning). Resultatet av mätningarna ska redovisas minst en gång per år. Detta uppdragsmål är inte målsatt.¹

Totalkonsumtion

Systembolaget har ett uppdragsmål att redovisa utfall avseende den totala alkoholkonsumtionen i Sverige. Undersökningen som ligger till grund för detta är Monitor-mätningarna som genomförs av CAN. De genomför löpande under ett år drygt 18 000 intervjuer. Resultatet av mätningarna ska redovisas minst en gång per år. Detta uppdragsmål är inte målsatt.

Ålderskontroll

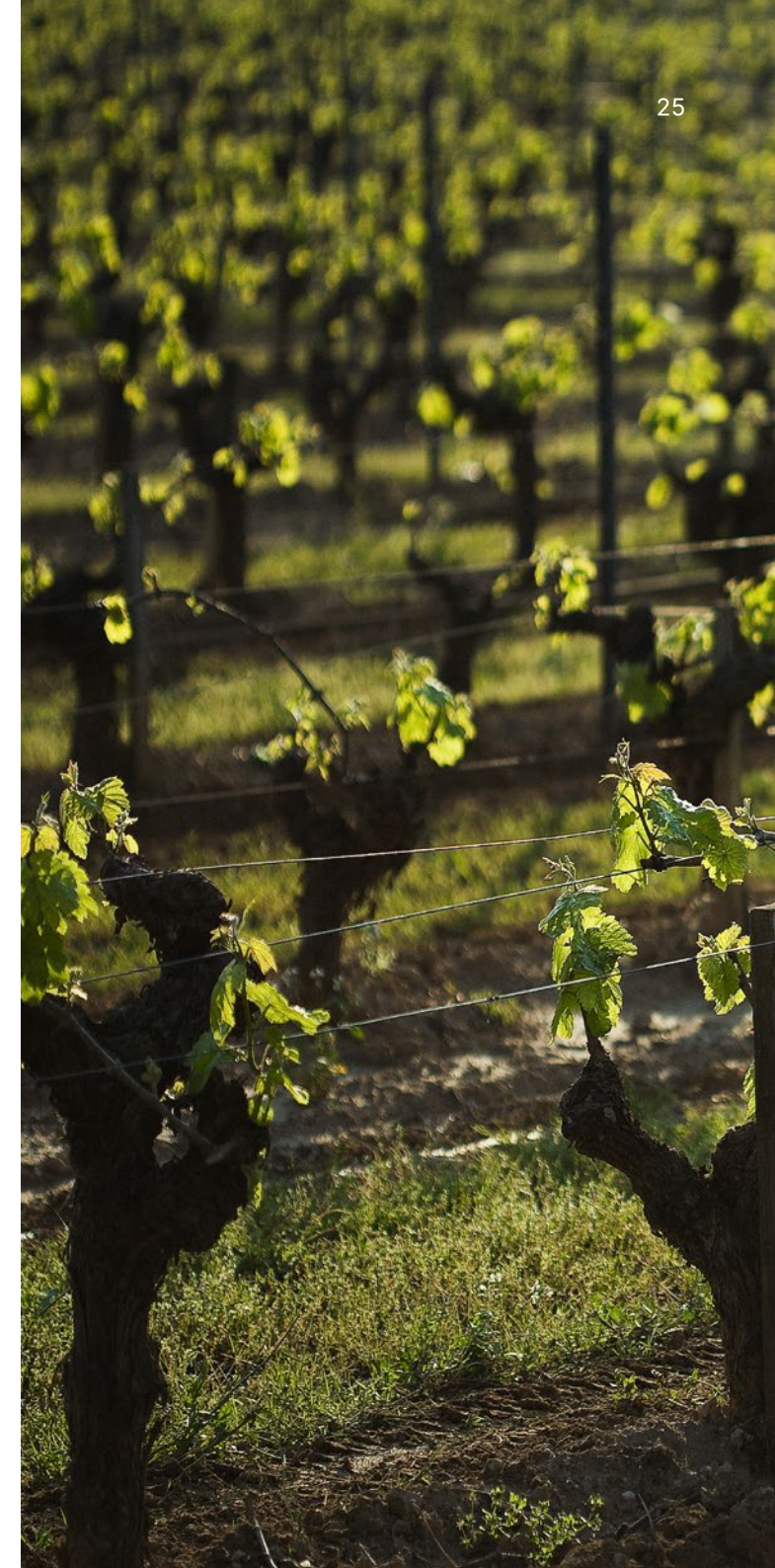
Ålderskontrollen mäter antal tillfällen då legitimation har begärts i procent av antal kontrollköp. Kontrollköpen genomförs av personer i åldersgruppen 20–24 år.

Systembolaget anlitar Better Business för genomförande av köpen. Totalt genomförs under ett år fler än 7 000 kontrollköp. Ålderskontrollen mäter sammanlagt resultat för butik, ombud och hemleverans och redovisas varje månad.

Årsarbetare

Årsarbetare motsvarar arbetad tid inklusive semester dividerat med heltidsmättet, det vill säga antalet timmar för en heltidstjänst för den relevanta perioden.

1. Preliminära resultat för innevarande år presenteras under det första kvartalet nästkommande år. De fastställda siffrorna publiceras därefter under det fjärde kvartalet, ett år efter att räkenskapsåret avslutats.



SAMMANFATTNING

VD ORD

STRATEGISKA NYCKELTAL

KONCERNENS UTVECKLING

ANSVAR FÖR MÄNNISKA
OCH MILJÖ

FINANSIELL INFORMATION

Systembolaget i korthet

Systembolaget AB är ett statligt ägt aktiebolag som innehar ensamrätt att bedriva detaljhandelsförsäljning av starköl, vin, spritdrycker, andra jästa alkoholdrycker och alkoholdrycksliknande preparat i Sverige.

Systembolaget ska drivas kostnadseffektivt och agera föredömligt inom hållbart företagande. Systembolaget har 452 butiker och finns i Sveriges samtliga 290 kommuner. Utöver butikerna finns 457 ombud runt om i Sverige dit kunderna kan beställa varor för avhämtning. Systembolaget erbjuder även hemleverans till cirka 96 procent av befolkningen.

Systembolagets ansvar

Systembolagets ensamrätt har ett socialpolitiskt syfte; att begränsa alkoholens skadeverkningar. Uppdraget kommer från ägaren staten och styrs huvudsakligen av Systembolagets avtal med staten, statens ägaranvisning, alkohollagen och EU-rättsliga regler. Här anges att Systembolaget både vid inköp och försäljning av alkohol-drycker ska tillämpa transparenta och objektiva regler på ett opartiskt och märkesneutralt sätt, att kunderna ska ges god service och att information ska lämnas till allmänheten om de risker som är förenade med konsumtion av alkohol. Systembolaget ska drivas affärsmässigt utan att vara vinstmaximerande.

Systembolaget tar sitt serviceansvar genom att erbjuda kunnig personal, rådgivning, ett brett sortiment och goda beställningsmöjligheter.

Kommande rapporttillfällen

24 mars 2026 Ansvarsredovisning 2025
23 april 2026 Årsstämma 2026
27 april 2026 Delårsrapport Q1 2026
13 juli 2026 Delårsrapport Q2 2026
23 oktober 2026 Delårsrapport Q3 2026
5 februari 2027 Bokslutskommuniké Q4 2026

Systembolaget AB

Organisationsnummer: 556059-9473
Postadress: 103 84 Stockholm
Besöksadress: Kungsträdgårdsgatan 14
Telefon: 08-503 300 00
Webbsidor: systembolaget.se och
omsystembolaget.se



Ann Carlsson Meyer
Verkställande direktör
Telefon 08-503 310 25



Merlin Poljak
Chef Affärssupport
Telefon 08-503 300 34

SYFTE

Vi finns till för alla i Sverige
för att bidra till bättre
folkhälsa genom att begränsa
alkoholens skador.

VISION

Ett samhälle där
alkoholdrycker kan njutas
utan att människa eller miljö
tar skada.

SAMHÄLLSUPPDRAG

Systembolagets uppdrag
är att med ensamrätt och
med ansvar och god service,
sälja alkoholdrycker samt
att informera om alkoholens
skadeverkningar.