

Södra bokslutskommuniké med delårsrapport 1 oktober – 31 december 2018

1 OKTOBER – 31 DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 6 062 MSEK (5 413).
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till 1 264 MSEK (835).
- Rörelseresultatet uppgick till 974 MSEK (530).
- Rörelsemarginalen uppgick till 16 procent (10).
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till –3 383 MSEK (–412).

2018 I KORTHET

- Nettoomsättningen uppgick till 24 230 MSEK (20 518).
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till 5 654 MSEK (3 009).
- Rörelseresultatet uppgick till 4 508 MSEK (1 917).
- Rörelsemarginalen uppgick till 19 procent (9).
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till –142 MSEK (356).
- Avkastningen på sysselsatt kapital var 24 procent (12).

Nyckeltal	2018 okt–dec	2017 okt–dec	2018 jan–dec	2017 jan–dec
Nettoomsättning, MSEK	6 062	5 413	24 230	20 518
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK	1 264	835	5 654	3 009
Rörelseresultat, MSEK	974	530	4 508	1 917
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, marginal, %	21	15	23	15
Rörelsemarginal, %	16	10	19	9
Avkastning sysselsatt kapital, %*	—	—	24	12
Soliditet, %*	—	—	59	56
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	–3 383	–412	–142	356
Antal anställda*	—	—	3 141	3 402
CO ₂ -fossil produktion, kton*	—	—	103	80
CO ₂ -fossil transporter, kton*	—	—	196	191
Skogstillväxt, m ³ sk/ha och år*	—	—	6,7	6,9
Arbetsskador med frånvaro (LTA**), antal	16	36	77	94
Arbetsskadefrekvens (LTAR***)	12	24	15	17

* Dessa nyckeltal beräknas inte kvartalsvis.

** LTA (lost-time-accident): arbetsskada med frånvaro.

*** LTAR (lost-time-accident rate): antal arbetsskador med frånvaro per miljon arbetade timmar.



Jubileumsår med historiskt rekordresultat

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet 2018 uppgick till 974 MSEK. Nettoomsättningen för helåret 2018 ökade med 18 procent till 24 230 MSEK med ett historiskt rekordresultat på 4 508 MSEK. Styrelsen föreslår en vinstdelning på 1 795 MSEK. Södra förvärvade skogsmark i Lettland och satsar ytterligare 100 MSEK på skoglig forskning och utveckling.

Även det fjärde kvartalet utvecklades starkt, men osäkerheten ökade med vissa tecken på avmattning i den globala konjunkturen och oro på de finansiella marknaderna. Nettoomsättningen uppgick till 6 062 MSEK, en ökning med 12 procent, med ett rörelseresultat om 974 MSEK (530). Under kvartalet köpte Södra Bergviks Skogs skogsinnehav i Lettland för 324 MEUR. Tillgången till fiber är avgörande för vår industri och skogen har fått en mer strategisk betydelse. Vi ser också en ökad efterfrågan på skogsråvara i takt med att bioekonomin växer. Förvärvet av skogsmarken är samtidigt en god kapitalplacering.

Nettoomsättningen för helåret 2018 ökade med 18 procent till 24 230 MSEK. Årets rörelseresultat på 4 508 MSEK 2018 är det bästa i Södras historia och styrelsen föreslår en vinstdelning på 1 795 MSEK. Det mycket starka resultatet förklaras av en gynnsam global konjunktur med hög efterfrågan på våra viktiga marknader med god prisutveckling på både pappersmassa och sågade trävaror. Den höga efterfrågan har kunnat tillgodoses tack vare de omfattande investeringar på cirka 11 miljarder SEK som vi genomfört i massabruk, sågverk och nya innovationer under de senaste fyra åren. Interiörträverksamheten utvecklades helt under året. Årets resultat ska även ses mot bakgrund av de vädermässiga utmaningarna. Dessutom kunde vi under hösten konstatera omfattande skador från granbarkborren inom stora delar av Södras verksamhetsområde.

Skogsnäringen har särskilt goda möjligheter att bidra i omställningen mot en bioekonomi. Dels har skogsråvaran unika egenskaper som förnybar resurs, dels binder den växande skogen koldioxid och skogsbaserade produkter kan ersätta fossilbaserade. För Södras del arbetar vi hårt för att ta vara på de möjligheter skogen ger. Styrelsen har därför fattat beslut om att satsa 100 MSEK på forskning kring produktivitet och tillväxtfrågor i skogsbruket.

Hållbarhetsfrågorna har fått ett allt större fokus under senare år, inte minst som vi möter larmrapporter kring klimatpåverkan och den globala uppvärmningen. Vår progressiva hållning kommer till uttryck i våra 15 ambitiösa hållbarhetsmål som vi steg för steg



uppfyller. Vissa av målen kräver dock att även samhället och andra branscher bidrar i den nödvändiga omställningen.

Södra har sedan 1938 arbetat för skogsgårdens bästa genom en konkurrenskraftig industri och genom att utveckla tjänster och produkter som våra medlemmar efterfrågar för att bedriva ett hållbart och ansvarsfullt skogsbruk. En stark äganderätt och frihet under ansvar är grundbultar som innebär att både skogstillväxten och den biologiska mångfalden kan säkras också för framtiden. Sveriges fortsatta framtid som en ledande skogsnation måste därför bygga på klokskap och långsiktiga näringspolitiska spelregler för den enskilde skogsägaren.

Marknaderna för pappersmassa och sågade och förädlade trävaror väntas ha en fortsatt ljus framtid i det mer långsiktiga perspektivet. Det korta perspektivet överskuggas av den geopolitiska oron med bland annat hoten mot frihandeln, Brexit och ökad populism. Osäkerhet hämmar alltid tillväxten i den globala ekonomin och vi ser vissa tecken på att förväntningarna på den globala tillväxttakten dragits ner från tidigare hög nivå. Södra står starkt affärsmässigt och finansiellt och har stärkt sin konkurrenskraft under senare år. Vi fortsätter att visa vägen för att vara nästa generations skogs företag och dra fördelar av den pågående omställningen mot en mer hållbar bioekonomi.

Lars Idermark
Vd och koncernchef



Perioden i korthet

2018 blev ett rekordår för Södra. Efter ännu ett starkt kvartal uppgick nettoomsättningen för helåret till 24 230 MSEK (20 518) med ett rörelseresultat om 4 508 MSEK (1 917). För fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 6 062 MSEK (5 413). Rörelseresultatet uppgick till 974 MSEK att jämföra med 530 MSEK för motsvarande period 2017. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 24 (12) procent och soliditeten till 59 (56) procent.

MARKNADSLÄGET

Den globala konjunkturen var god även under det fjärde kvartalet, men vissa avmattningstendenser kunde skönjas. BNP-prognoser har generellt sett justerats ned något men fortsatt förväntas en global tillväxtnivå på dryga tre procent de kommande åren. Sysselsättningsgrad och löner fortsätter att öka vilket driver på inflationen som i sin tur sannolikt medför en mer normaliserad penningpolitik från centralbankerna.

Det föreligger dock en del orosmoln, och då främst hotet om ett utvidgat handelskrig mellan USA och Kina som inte bara påverkar dessa två länder utan även flera tillväxtekonomier. Även den politiska instabiliteten i Europa kan inverka negativt på ekonomin.

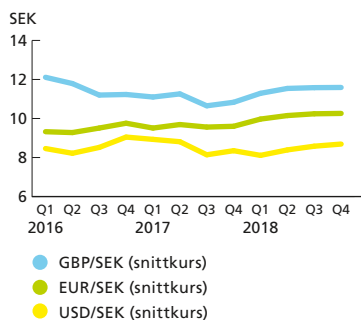
I USA har den senaste tidens börsoro påverkat den ekonomiska framtidstron negativt. En konsekvens av detta är att den amerikanska centralbanken efter fyra genomförda räntehöjningar under 2018 nu indikerar en försiktigare hållning till ytterligare räntehöjningar under 2019. Till detta kommer den politiska låsningen kring statsbudgeten som medförde att delar av den federala statsapparaten stängdes ner.

Kinas ekonomi dämpades ytterligare under kvartalet till följd av den pågående handelskonflikten med USA men även på grund av den kinesiska regeringens strukturella åtgärder som syftar till att skapa en mindre kreditdriven tillväxt. Den kinesiska ledningen har under de senaste månaderna dels lättat på penning- och kreditpolitiken, dels låtit yuanen försvagas mot den amerikanska dollarn för att främja exporten.

Europa präglas av diskussionerna kring Brexit samt situationen i Italien. Tillväxttakten har dämpats, delvis beroende på tillfälliga faktorer som att tysk bilindustri fått anpassa sig till nya utsläppsstandards. Samtidigt är kapacitetsutnyttjandet det högsta sedan 2007 och företagen rapporterar brist på både arbetskraft och maskinkapacitet.

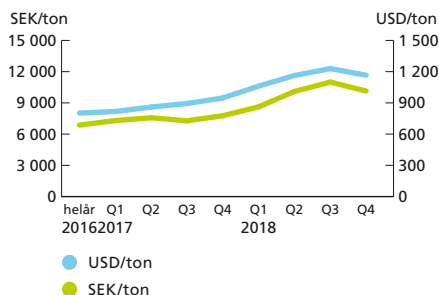
I Norden brottas Sverige fortsatt med en svagare bostadsmarknad och ett osäkert parlamentariskt läge. Den exportberoende finska ekonomin dämpas något men fortsätter ändå att växa. Oljeinvesteringar ger den norska ekonomin en kortsiktig injektion under 2019, men detta förväntas inte bestå. De baltiska länderna ligger fortsatt i topp bland euroländerna och tillväxttakten förväntas ligga runt 3–3,5 procent de kommande åren.

VALUTAKURSER



Källa: ECB

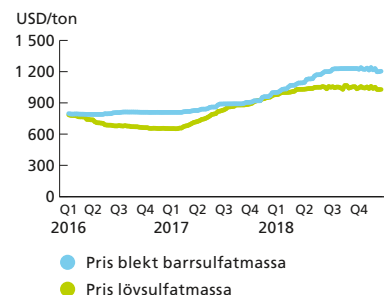
MASSAPRISER



Priset på blekt barrsulfatmassa räknat i USD minskade något under kvartalet. Diagrammet visar genomsnittspriser på barrsulfatmassa levererade till europeiska kunder.

Källa: Foex PIX och Södra

LISTPRIS FÖR BARR- OCH LÖVMASSA



Priset på barrmassa dämpades något under kvartalet medan priset på lövmassa var stabilt. Diagrammet visar bruttopriser före rabatter på den nordeuropeiska marknaden.

Källa: Foex PIX



Under kvartalet försvagades den svenska kronan (SEK) gentemot amerikanska dollar (USD) men stärktes något gentemot euron (EUR) och det brittiska pundet (GBP). Den svaga svenska kronan innebar fortsatt medvind för den svenska exportindustrin. För massaverksamheten är det framförallt utvecklingen av dollarkursen som är relevant, medan pundets utveckling är av stor betydelse för sågverksrörelsen då Storbritannien är den största exportmarknaden för trävaror.

Efterfrågan på timmer och massaved var god under året. Utbudet av förnygringsavverkningsbar skog var högt med stark kontraktering under andra halvåret. Utbudet är delvis drivet av de omfattande angreppen av granbarkborre. Södras totala lager av fiberråvara är för närvarande väl balanserat.

Marknaden för sågade trävaror har planat ut på en hög nivå efter en ovanligt lång period med stigande priser. Generellt är efterfrågan i stort i Europa på en god nivå, vilket de fortsatt låga lagernivåerna bidrar till. Utanför Europa är situationen annorlunda med en mer varierande efterfrågan och sjunkande priser. I USA har priserna fallit kraftigt sedan i juni och är nu lägre än i Europa. I Kina är kunderna mer avvakande och importörerna har generellt sett höga lager. Priserna har därför stabiliserats på en lägre nivå men har samtidigt medfört en markant prispress på den nordafrikanska marknaden. Produktionen i Central-europa har ökat som en effekt av det ökade timmerutbud som följt i spåren av stora granbarkborreangrepp och stormskador.

I Sverige var efterfrågan god inom samtliga marknadssegment med undantag för småhustillverkning. Det finns indikationer på en avmattning inom bygghandeln i Stockholmsområdet och emballageindustrin ser en något svagare efterfrågan under 2019. I Storbritannien var efterfrågan fortsatt god och flera kunder planerar att bygga upp lager under det kommande kvartalet som en förberedelse för en eventuell hård Brexit. På Södras tredje huvudmarknad, Nederländerna, var efterfrågan fortsatt god.

Efter mer än åtta kvartal med ständigt stigande priser sjönk priset på marknadsmassa något under årets sista månader. Vid kvartalets utgång var priset 1 170 USD per ton barrsulfatmassa och 1 034 USD per ton för lövsulfatmassa att jämföra med 1 230 USD respektive 1 050 USD vid utgången av föregående kvartal. Det är främst de höga lagren i importledet i Kina som medfört en inbromsning i efterfrågan och som pressat priset. Dessutom har utbudet av massa ökat i Europa samtidigt som den europeiska efterfrågan mattats av något. Rådande prisnivå på 1 170 USD per ton är att betrakta som mycket god. Motsvarande prisnivå vid utgången av 2017 var 1 030 USD.

Efterfrågan för pappersprodukter, och därmed marknadsmassa, mattades av under det fjärde kvartalet, detta som en konsekvens av en viss avmattningen i den globala konjunkturen. Det är sannolikt att priset på massa kan falla ytterligare något från nuvarande mycket höga nivå under de kommande månaderna.

Priserna på textilmassa (dissolvingmassa) låg på en stabilt god nivå under kvartalet och uppgick vid kvartalets utgång till 947 USD per ton.



NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning under fjärde kvartalet uppgick till 6 062 MSEK (5 413), en ökning med 12 procent. Tillväxten drevs i sin helhet av fördelaktiga prisnivåer.

Den ackumulerade nettoomsättningen var 24 230 MSEK (20 518), vilket motsvarar en tillväxt om 18 procent.

RESULTAT

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 974 MSEK (530), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 16 (10) procent. Resultatet före skatt uppgick till 935 MSEK (503). Periodens skattekostnad var 364 MSEK (95). Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet är i linje

med förväntningarna och avspeglar ett fortsatt gynnsamt marknadsläge för både pappersmassa och sågade trävaror.

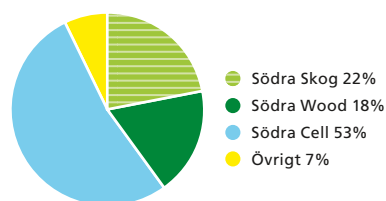
Avkastningen på sysselsatt kapital var 24 (12) procent. Ackumulerat uppgick rörelseresultatet till 4 508 MSEK (1 917) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 19 procent (9). Årets positiva resultatutveckling är huvudsakligen en konsekvens av positiv prisutveckling för både marknads massa och sågade trävaror, genomförda expansionsinvesteringar och omstruktureringar samt en gynnsam dollarkurs.

Resultatet före skatt uppgick till 4 431 MSEK (1 830). Den ackumulerade skattekostnaden var 701 MSEK (259).

AFFÄRSOMRÅDEN

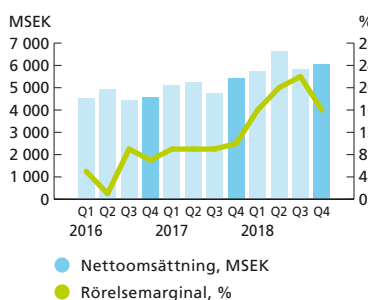
MSEK	Nettoomsättning				Rörelseresultat			
	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Södra Skog	3 133	2 609	11 373	9 774	176	11	259	76
Södra Wood	1 297	1 198	5 474	5 106	135	28	608	157
Södra Cell	3 261	2 739	13 404	9 822	770	577	4 032	1 924
Övriga segment	452	595	1 869	2 373	6	-5	-25	2
Koncerngemensamt	—	3	3	9	-113	-89	-366	-275
Elimineringar	-2 081	-1 731	-7 893	-6 566	—	8	—	33
Koncernen	6 062	5 413	24 230	20 518	974	530	4 508	1 917

OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE

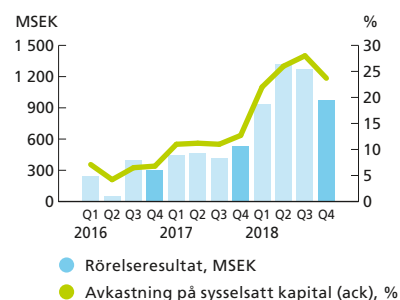


Totalt 6 062 MSEK exklusive internleveranser.

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



RÖRELSERESULTAT OCH AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL



Södras finansiella mål är att avkastningen på sysselsatt kapital långsiktigt ska vara minst 10 procent.



Affärsområden

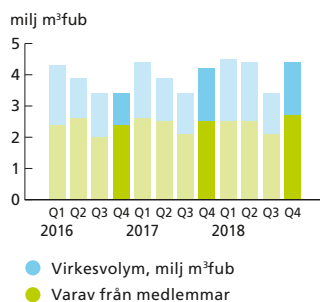
Södra Skog

Södra Skogs rörelseresultat för perioden uppgick till 18 MSEK (5) exklusive omvärderingen av de biologiska tillgångarna i främst Baltikum. Som en konsekvens av kraftigt ökade timmerpriser i Baltikum under 2017 och 2018 samt en stark euro uppgår omvärderingseffekten av de biologiska tillgångarna till 158 MSEK. Inklusive denna värdeförändring är rörelseresultatet för affärsområdet 176 MSEK (11).

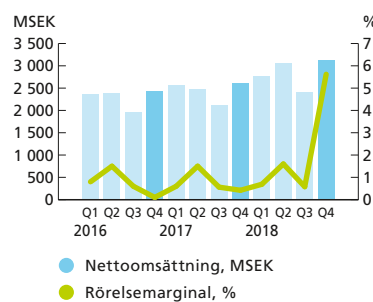
Omvärderingen avser tidigare ägda skogsmarker i Sverige och Baltikum. Under perioden anskaffade Södra Skog 4,1 miljoner m³fub, fördelat på 56 procent massaved och cellulosafis, 35 procent timmer och 9 procent biobränslen.

Akkumulerat uppgick rörelseresultatet till 259 MSEK (76).

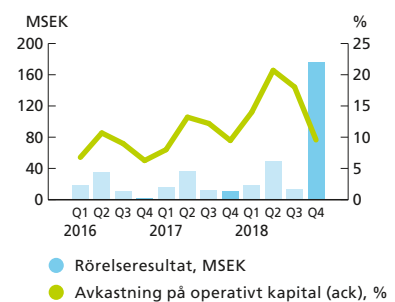
VIRKESVOLYM



NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



RÖRELSERESULTAT OCH AVKASTNING



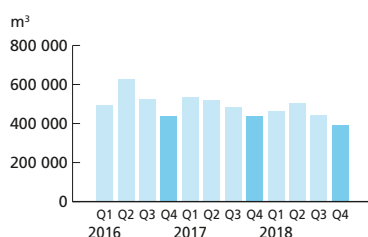
Södra Wood

Södra Woods rörelseresultat för perioden uppgick till 135 MSEK (28) och avspeglar den stabilt goda prisnivån på sågade trävaror. Omsättningen för kvartalet uppgick till 1 297 MSEK (1 198). Under kvartalet har Södra Wood levererat 391 111 m³ att jämföra med 437 168 m³ under motsvarande period föregående år.

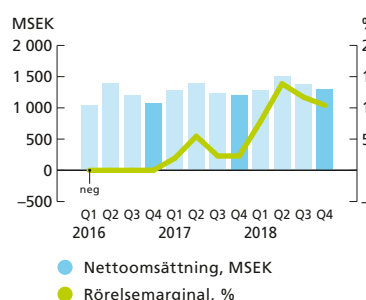
Akkumulerat uppgick omsättningen till 5 474 MSEK (5 106). Rörelseresultatet ackumulerat uppgick till 608 MSEK (157) och är Södra Woods bästa

resultat någonsin. Den positiva resultatutvecklingen är huvudsakligen drivet av det gynnsamma marknadsläget i kombination med en konsistent genomförd marknadsstrategi. Från och med det andra kvartalet 2018 omfattar Södra Wood enbart sågverksrörelsen. Jämförelsetalen har justerats. Interiörträverksamheten har avvecklats och redovisas under Övriga segment.

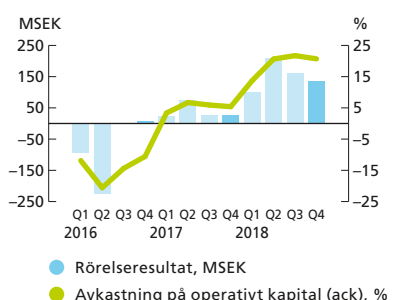
FÖRSÄLJNINGSVOLYM SÅGADE TRÄVAROR



NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



RÖRELSERESULTAT OCH AVKASTNING





Södra Cell

Södra Cells rörelseresultat för perioden uppgick till 770 MSEK (577). Resultatutvecklingen förklaras främst av den goda prisnivån och den gynnsamma dollarkursen. Kvartalet påverkades negativt av en engångskostnad relaterad till en reservering för befarad kundförlust, 155 MSEK, samt kostnader för de planerade underhållstoppen i Mönsterås och Mörrum under oktober som uppgick till 139 MSEK. Omsättningen för kvartalet uppgick till 3 261 MSEK (2 739).

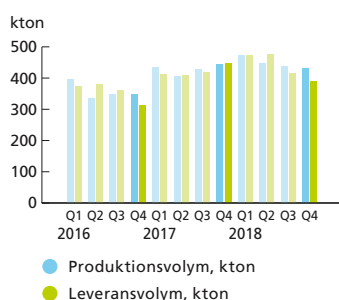
Akkumulerat uppgick omsättningen till 13 404 MSEK (9 822). Rörelseresultatet för helåret uppgick

till 4 032 MSEK (1 924) och motsvarar en rörelsemarginal om 30 procent (20), vilket är det bästa resultatet för Södra Cell någonsin.

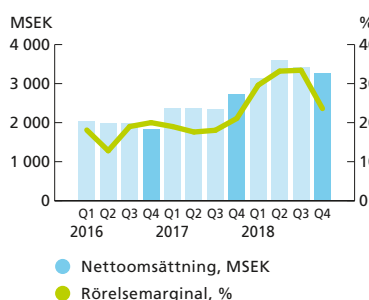
Produktionsvolymen under kvartalet uppgick till 429 000 ton fördelat på cirka 359 000 ton barrsulfatmassa, 40 000 ton lövsulfatmassa och 30 000 ton textilmassa.

Elproduktionen vid massabruken uppgick under kvartalet till 416 GWh. Elöverskottet uppgick till 116 GWh. Överskottet motsvarade cirka 28 procent av produktionen och såldes på öppna marknaden.

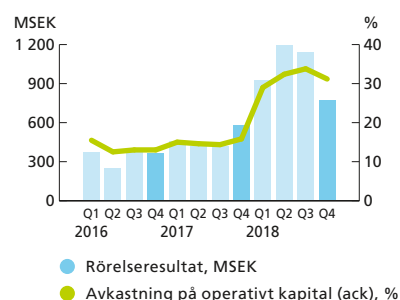
PRODUKTIONS- OCH
LEVERANSVOLYM



NETTOOMSÄTTNING OCH
RÖRELSEMARGINAL



RÖRELSERESULTAT OCH
AVKASTNING



Övriga segment

Resultatet för Övriga segment för perioden uppgick till totalt 6 MSEK (–5).

Trivselhus rörelseresultat uppgick till –9 MSEK (17). Resultatminskningen är en konsekvens av vikande volymer. Nya amorteringsregler har bland annat resulterat i en avstannande orderingång och då främst på grupphus. Mot bakgrund av den vikande marknaden har Trivselhus vidtagit åtgärder för att reducera kostnaderna. Sammanlagt har 42 personer varslats under 2018. Under kvartalet levererades 79 hus (115). Utöver effekten av minskade volymer har kvartalet även påverkats av reserver för uppsagd personal motsvarande 9 MSEK.

Under Övriga segment redovisas från och med det andra kvartalet Interiörträverksamheten som tidigare låg inom affärsområdet Södra Wood. Som tidigare meddelats avyttrades större delen av interiörträverksamheten den 7 juni 2018 och under kvartalet avyttrades resterande del av interiörträverksamheten. Resultatet för kvartalet uppgick till –6 MSEK (–51). Södras andel i intresseföretaget Sunpines resultat för perioden var 10 MSEK (35).

Det ackumulerade rörelseresultatet för Övriga segment uppgick till –25 MSEK (2).



FINANSNETTO

Koncernens finansnetto för kvartalet var –39 MSEK (–27).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet före investeringar för kvartalet uppgick till 233 MSEK (20). Kassaflödet efter investeringar uppgick till –3 383 MSEK (–412), detta som en konsekvens av förvärvet av Bergviks skogsinnehav i Lettland som genomfördes i november 2018. Ackumulerat uppgick kassaflödet före investeringar till 4 270 MSEK (1 915) och efter investeringar till –142 MSEK (356). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid kvartalets slut till 1 072 MSEK (1 321).

FINANSIELL STÄLLNING

Eget kapital uppgick den 31 december 2018 till 16 011 MSEK (12 884) varav inbetalt och emitterat insatskapital svarade för 3 620 MSEK (3 310). Balansomslutningen ökade till 27 094 MSEK (23 104). Soliditeten per den 31 december 2018 uppgick till 59 procent (56). Södras upplåning utgjordes av inlåning från medlemmarna på 3 529 MSEK (3 106), ett lån på 1 000 MSEK (1 000) med förfall om knappt åtta år från Nordic Investment Bank och en grön obligation med förfall om fyra år noterad på Nasdaq Stockholm om 1 000 MSEK (1 000). Lånelöfte om 2 000 MSEK med förfall i februari 2023 var outnyttjade på balansdagen. Skuldsättningsgraden uppgick till 0,3 procent (0,3).

INVESTERINGAR, FÖRVARV

OCH AVYTTRINGAR

Investeringarna för fjärde kvartalet 2018 uppgick till 3 646 MSEK (350), varav 3 318 MSEK (11) inom Södra Skog, 34 MSEK (45) inom Södra Wood och 248 MSEK (164) inom Södra Cell. Utöver förvärvet av skogsmark i Lettland var investeringarna främst inriktade på expansion, produktivitet och miljö.

Under året har Södras interiörträverksamhet avvecklats. Den 7 juni såldes verksamheten i Kallinge och Umeå till Sörnsen Grimslov AB och den 29

november blev det även klart att det nedläggningshotade Berg & Berg såldes till Mor-Gerd gruppen. Avvecklingen av interiörträverksamheten har medfört engångskostnader om totalt 63 MSEK som belastade resultatet under andra kvartalet och redovisas under Övrigt.

Den 13 november meddelades att Södra förvärvat Bergviks skogsinnehav i Lettland. Totalt uppgick köpeskillingen till 324 MEUR. Förvärvad areal uppgår till 111 100 hektar varav 80 300 är skogsmark.

HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS

UTGÅNG

Storbritanniens utträde ur EU, Brexit, kan komma att få ekonomiska konsekvenser för Södra, främst relaterat till handel med sågade och hyvlade trävaror där ett avtalslöst Brexit kan påverka koncernens nettoomsättning och sysselsatta kapital på kort sikt. Effekterna för Södra av Storbritanniens utträde ur EU är svåra att prognostisera, men den preliminära bedömningen är att dessa kommer vara relativt begränsade. I övrigt föreligger det inga väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång.

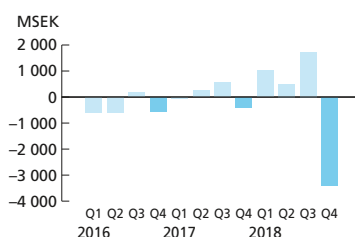
ANSTÄLLDA

Antalet anställda uppgick per den 31 december till 3 141 (3 402) varav 22 procent kvinnor (21). Minskningen av antalet anställda beror på omstruktureringar inom koncernen.

FRAMTIDSUTSIKTER

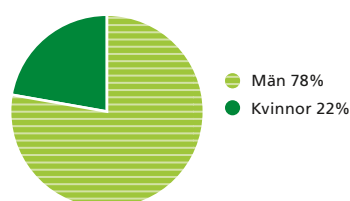
Prisnivåerna på både marknadsmassa och sågade trävaror låg vid årets utgång kvar på goda nivåer och förväntas göra så även under de kommande månaderna. De tecken på avmattning som kan skönjas globalt påverkar även Södras verksamhet. Sammantaget är det svårt att göra långsiktiga bedömningar i nuvarande mer osäkra marknadsmiljö men de första månaderna 2019 förväntas utvecklingen vara fortsatt god.

KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR



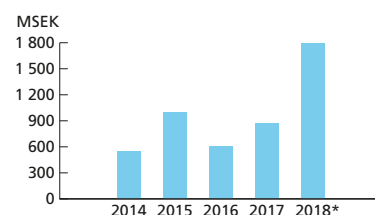
Kassaflödet efter investeringar uppgick till –3 383 MSEK under kvartalet.

ANSTÄLLDA



Antalet anställda uppgick per den 31 december till 3 141 varav 22 procent kvinnor.

VINSTDELNING



* Föreslagen vinstdelning

Långsiktigt ska den samlade vinstdelningen motsvara minst 50 procent av resultatet före skatt. Den föreslagna vinstdelningen motsvarar 41 procent. Vinstdelningsprocenten för de senaste fem åren uppgår till 45 procent.



HÅLLBARHET

Hållbarhetsmål

Arbetet med koncernens hållbarhetsmål fortsatte under kvartalet. Tre av målen är särskilt prioriterade: fossilfri produktion och fossilfria transporter, högre skogstillväxt och nollvision för arbetsskador.

Fossilfrihet

Södras mål är fossilfri produktion till 2020 och fossilfria transporter till 2030. Utsläppen av fossil koldioxid från produktion, arbetsmaskiner och interna transporter var 103 kton (80) under 2018. Förbrukningen av fossil eldningsolja vid massabruken var högre under 2018 jämfört med 2017 på grund av lägre tillgång till bioolja på marknaden. Vid normaldrift är Södras massabruk fossilfria. Under året blev plantproduktionen fossilfri genom att naturgas för uppvärmning av växthus och kontor ersattes av träpellets. Biogas ersatte naturgas på en enhet för träimpregnering. Utsläppen av fossil koldioxid från transporter uppgick till 196 kton under 2018 vilket är något högre jämfört med 2017. Andelen förnybart bränsle vid Södras tankstationer är fortsatt hög. Laddstolpar för elbil installerades vid huvudkontoret och ett massabruk för att underlätta pendling med elbil. Södra lanserade under året ett unikt samarbete med flygbolaget KLM för att möjliggöra fossilfria flygresor. Samarbetet innefattar både dagens flygresor på biobaserat jetbränsle och en förstudie om lokal produktion av biobaserat flygbränsle. Förstudien delfinansieras av Energimyndigheten.

Skogstillväxt

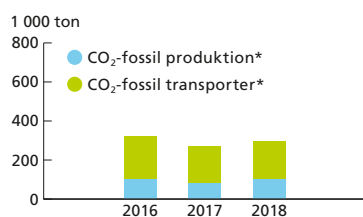
Södras mål är 20 procent högre skogstillväxt 2050 jämfört med 2015. Skogstillväxten på Södras medlemmars marker var 6,7 m³sk per hektar och år för

2018, vilket är 2 procent högre jämfört med 2015. Södras analys visar att god rådgivning avseende skogsskötsel liksom kontroll av skador på skogen är viktiga åtgärder för ökad skogsproduktion. Södra satsar även på forskning och utveckling, till exempel inom skogsträdsförädling för att säkerställa bättre odlingsmaterial för gran och näringsåterföring av bioaska till skogsmark. Arbete med att utveckla strategier för att åstadkomma bättre förnygringar och ökad röjningsintensitet pågår. Sommaren 2018 var varm med mindre nederbörd än normalt. Många skogsbestånd påverkades negativt och värme och torka i kombination ledde till stora skador av granbarkborrar. Det torra och varma vådret sommaren 2018 kommer påverka skogsproduktionen under kommande år, omfattningen är bland annat beroende av vådret under 2019.

Arbetsmiljö och säkerhet

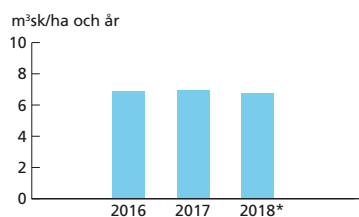
Södra har en nollvision för arbetsskador och LTAR (lost-time-accident rate, antal arbetsskador med frånvaro per miljon arbetade timmar) ska minska med 15 procent per år till 2020. Antalet arbetsskador med frånvaro (LTA; lost-time-accident) uppgick under fjärde kvartalet till 16 (36) och arbetsskadefrekvensen mätt som LTAR uppgick till 12 (24). Utfallet för 2018 blev 77 (94) arbetsskador med frånvaro och en arbetsskadefrekvens på 15 (17). Under kvartalet inträffade dessvärre en olycka med dödlig utgång hos en entreprenör vid sågverket i Långasjö. Olyckan är föremål för utredning. Insatser under året var BBS-utbildning (beteendebaserad säkerhet), skyddsronder och safety walks enligt Södras handlingsplan för ökad säkerhet. Fokus ligger på förebyggande åtgärder såsom riskanalyser, riskobservationer och beteendebaserat säkerhetsarbete.

FOSSILFRIHET



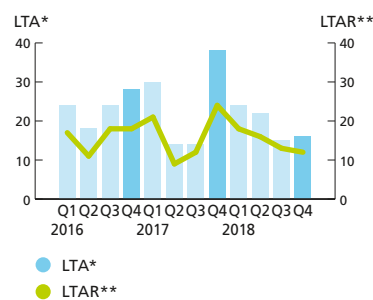
* I målet för produktion ingår produktion, arbetsmaskiner (inklusive externa avverkningsentreprenörer som arbetar på Södras uppdrag) och interna transporter. I målet för transporter ingår övriga transporter, inklusive Södras eget åkeri.

SKOGSTILLVÄXT



* 2018 avser den genomsnittliga tillväxten under 2012–2016, det senast tillgängliga värdet. Skogstillväxten är baserad på uppgifter från Riksskogstaxeringen för Södras medlemmars marker.

ARBETSSKADOR



● LTA*
● LTAR**

* LTA (lost-time-accident). Arbetsskada med frånvaro.
** LTAR (lost-time-accident rate). Antal arbetsskador med frånvaro per miljon arbetade timmar.



På styrelsens uppdrag

Växjö den 13 februari 2019

Lars Idermark
Vd och koncernchef

GRANSKNINGSRAPPORT

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av föreningens revisorer.



Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

MSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Nettoomsättning	6 062	5 413	24 230	20 518
Övriga intäkter	209	85	415	264
Rörelsens kostnader	-5 007	-4 663	-18 991	-17 773
Av- och nedskrivningar	-290	-305	-1 146	-1 092
Rörelseresultat	974	530	4 508	1 917
Finansnetto	-39	-27	-77	-87
Resultat före skatt	935	503	4 431	1 830
Skatt	-364	-95	-701	-259
Periodens resultat	571	408	3 730	1 571
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-79	-61	-79	-61
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-22	14	46	8
Periodens övrigt totalresultat	-101	-47	-33	-53
Periodens summa totalresultat	470	361	3 697	1 518
Resultat hänförligt till				
Moderföretagets ägare	571	408	3 730	1 571
Periodens resultat	571	408	3 730	1 571
Totalresultat hänförligt till				
Moderföretagets ägare	470	361	3 697	1 518
Periodens totalresultat	470	361	3 697	1 518



Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	391	384
Materiella anläggningstillgångar	14 860	13 720
Biologiska tillgångar	2 738	540
Aktier och andelar i intresseföretag	310	222
Finansiella placeringar	14	20
Andra långfristiga fordringar	90	39
Uppskjutna skattefordringar	5	7
Summa anläggningstillgångar	18 408	14 932
Varulager	3 649	3 036
Skattefordringar	23	66
Rörelsefordringar	3 942	3 749
Kortfristiga placeringar	199	199
Likvida medel	873	1 122
Summa omsättningstillgångar	8 686	8 172
SUMMA TILLGÅNGAR	27 094	23 104
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	16 011	12 884
Summa eget kapital	16 011	12 884
Långfristiga räntebärande skulder	2 465	2 482
Avsättningar för pensioner	414	324
Långfristiga avsättningar	141	160
Uppskjutna skatteskulder	1 478	1 188
Summa långfristiga skulder	4 498	4 154
Kortfristiga räntebärande skulder	3 165	2 740
Skatteskulder	91	13
Kortfristiga rörelseskulder	3 329	3 313
Summa kortfristiga skulder	6 585	6 066
Summa skulder	11 083	10 220
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	27 094	23 104



Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

MSEK	Totalt eget kapital
Ingående balans, 1 januari 2018	12 884
Årets totalresultat	3 697
Av medlemmar inbetalt insatskapital	128
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-34
Utdelning till medlemmar	-652
Övriga förändringar	-12
Utgående balans 31 december 2018	16 011
Ingående balans, 1 januari 2017	11 766
Årets totalresultat	1 518
Av medlemmar inbetalt insatskapital	108
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-41
Utdelning till medlemmar	-467
Utgående balans 31 december 2017	12 884

Rapport över kassaflöde för koncernen i sammandrag

MSEK	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Resultat före skatt	4 431	1 830
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet samt förändring avsättningar	1 044	959
Betald skatt	-261	-92
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	5 214	2 697
Förändring varulager (ökning -)	-628	15
Förändring rörelsefordringar (ökning -)	-335	-620
Förändring av rörelseskulder (ökning +)	19	-177
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 270	1 915
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 412	-1 559
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-142	356
Förändring av insatskapital	94	67
Utbetald utdelning	-652	-467
Förändring inlåning från medlemmar	423	324
Förändring lån	-15	-18
Förändring kortfristiga placeringar med löptid > 90 dagar	0	77
Övriga förändringar	33	29
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-117	12
PERIODENS KASSAFLÖDE	-259	368
Likvida medel vid periodens början	1 122	758
Kursdifferens i likvida medel	10	-4
Likvida medel vid periodens slut	873	1 122



Moderföretaget

RESULTAT OCH STÄLLNING

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet ökade till 5 275 MSEK (4 668) och rörelseresultatet ökade till 735 MSEK (512). Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet är i linje med förväntningarna och avspeglar ett fortsatt gynnsamt marknadsläge både för pappersmassa och sågade trävaror.

Finansnettot för fjärde kvartalet uppgick till 13 MSEK (73).

Resultatet efter finansnetto för perioden uppgick till 748 MSEK (585).

MEDLEMMAR

Medlemsantalet var 51 637 (51 009 vid årsskiftet) och den anslutna medlemsarealen ökade till 2,59 miljoner hektar (2,52 vid årsskiftet), en ökning med cirka 70 000 hektar.

Resultaträkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Nettoomsättning	5 275	4 668	21 402	17 649
Övriga intäkter	41	37	216	129
Rörelsens kostnader	-4 302	-4 066	-16 459	-15 099
Av- och nedskrivningar	-279	-127	-1 090	-1 028
Rörelseresultat	735	512	4 069	1 651
Finansnetto	13	73	4	66
Resultat efter finansiella poster	748	585	4 073	1 717
Bokslutsdispositioner	-1 485	-743	-1 485	-743
Resultat före skatt	-737	-158	2 588	974
Skatt	-7	81	-377	-49
Periodens resultat	-744	-77	2 211	925



Balansräkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	3	6
Materiella anläggningstillgångar	13 160	13 320
Aktier och andelar i koncernföretag	4 561	1 238
Aktier och andelar i intresseföretag	246	166
Överskott i fonderade pensionsplaner	36	40
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14	20
Andra långfristiga fordringar	81	39
Uppskjutna skattefordringar	47	57
Summa anläggningstillgångar	18 148	14 886
Varulager	2 610	2 075
Kortfristiga räntebärande fordringar hos koncernföretag	846	872
Kortfristiga fordringar	3 475	3 406
Kortfristiga finansiella placeringar	198	279
Kassa och bank	742	866
Summa omsättningstillgångar	7 871	7 498
SUMMA TILLGÅNGAR	26 019	22 384
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	5 033	4 723
Fritt eget kapital	4 773	3 431
Summa eget kapital	9 807	8 154
Obeskattade reserver	7 184	5 678
Avsättningar	168	194
Långfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	8	8
Långfristiga räntebärande skulder	2 465	2 482
Summa långfristiga skulder	2 473	2 490
Kortfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	182	132
Kortfristiga räntebärande skulder	3 165	2 725
Aktuella skatteskulder	81	—
Kortfristiga rörelseskulder	2 959	3 011
Summa kortfristiga skulder	6 387	5 868
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	26 019	22 384



Noter

Not 1 | Redovisningsprinciper

Södra tillämpar de av EU-kommissionen godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och den svenska årsredovisningslagen. För moderföretaget tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen.

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av Årsredovisningen 2017, med undantag av nya standarder och revideringar i standarder och tolkningar som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 och som inte redan har tillämpats vid upprättandet av Årsredovisningen 2017. Nedan anges de standarder som har inverkan på koncernens finansiella rapporter och tillämpas för första gången under räkenskapsåret började den 1 januari 2018:

- IFRS 9: Finansiella instrument
- IFRS 15: Intäkter från avtal med kunder

Ändringarna i dessa standarder har inte haft någon väsentlig inverkan på den finansiella rapporteringen förutom utökade upplysningskrav. I årsredovisningen för 2017 sidorna 62 och 63 anges redovisnings- och värderingsprinciper gällande dessa nya standarder.

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden träder i kraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga från och med räkenskapsår efter 2018 planeras inte att förtidstillämpas och ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av följande:

IFRS 16 Leasing publicerades i januari 2016 och innebär att majoriteten av koncernens leasingkontrakt skall redovisas i balansräkningen då distinktionen mellan operationell och finansiell leasing tas bort. Standarden träder i kraft den 1 januari 2019 och koncernen har ej valt att förtidstillämpa IFRS 16. Södra planerar att tillämpa den modifierade retrospektiva metoden vilket innebär att den ackumulerade effekten av att IFRS 16 införs kommer att redovisas i balanserat resultat i öppningsbalansen per 1 januari 2019 utan omräkning av jämförelsesiffror. Södra kommer att tillämpa de lättnadsregler som finns gällande leasingavtal av mindre värde samt leasingavtal som är maximalt 12 månader innebärande att dessa kommer fortsatt att redovisas med linjär kostnadsföring över leasingperioden. Baserat på den information som finns tillgänglig beräknas ytterligare leasingskulder på 443 MSEK redovisas vid övergången och ytterligare nyttjanderätts-tillgångar på 458 MSEK samt uppskjuten skattefordran på 0 MSEK. En negativ effekt i eget kapital uppstår på 1 MSEK, främst beroende på omräkningsdifferenser av kontrakt denominerade i utländsk valuta samt att räntorna är högre i början än i slutet enligt annuitetsmetoden, medan avskrivningarna sker linjärt. Rörelseresultatet förväntas öka med ca 1 MSEK jämfört med om tidigare redovisningsprinciper hade använts, då en del av leasingkostnaden kommer redovisas som räntekostnad. Effekten på resultat efter skatt förväntas bli oväsentlig. Bedömningen är att införandet av IFRS 16 inte kommer påverka Södras förmåga att uppfylla de lånevillkor som finns för koncernen.

Det finns inga andra standarder som ännu ej trätt i kraft som bedöms ha väsentlig effekt på koncernen, varken gällande räkenskapsåret eller kommande räkenskapsår.

Vid beräkning av aktuell skatt har reglerna för ekonomiska föreningar tillämpats. Dessa innebär att årets förslag till utdelning för verksamhetsåret (som kommer att utbetalas efterföljande år) är avdragsgill vid beskattningen redan innevarande år och har avdragits vid beräkning av aktuell skatt. Avdraget har påverkat den redovisade skattekostnaden i årets resultat.

Alla siffror i rapporten har avrundats till närmast miljontal om inte annat anges. Det kan därför hända att procenttal och siffror i rapporten tillsammans inte blir exakt den total som visas och de kan också skilja sig från tidigare publicerad information.

Not 2 | Risker och osäkerhetsfaktorer

Några väsentliga risker har inte tillkommit sedan årsredovisningen 2017. För en beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till Södras årsredovisning för 2017 under avsnittet risker och riskhantering sidorna 26–29. Nedan lämnas en övergripande beskrivning av ett urval sådana riskområden och de viktigaste åtgärderna för styrning och hantering.

Södra verkar på en global marknad och påverkas därför av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar såväl som mer bransch- och bolagsspecifika faktorer.

Arbetet med identifiering, värdering och hantering av risker är en integrerad och viktig del av Södras verksamhetsstyrning. Hantering av finansiella risker ansvarar Koncernstab Ekonomi och Finans för utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Arbetet med operativa risker styrs och hanteras av vd, ledningsgrupp och medarbetare i verksamheten i enlighet med centrala policies och riktlinjer. Södra har även ett affärsetiskt råd samt ett säkerhetsråd som arbetar koncernövergripande med riskområden som korruption, cybersäkerhet och säkerhetsrisker.

Not 3 | Närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Södra och närstående som väsentligen påverkat företags ställning och resultat. Karaktären och omfattningen av transaktioner med närstående överensstämmer med vad som förelåg 2017.



Not 4 | Intäkter

Nedanstående tabell visar Södras nettoomsättning uppdelad per intäktskategori:

MSEK	2018 okt–dec				
	Södra Skog	Södra Wood	Södra Cell	Övriga segment	Koncernen
Virkesråvara	1 763	—	—	—	1 763
Träprodukter	—	4 403	—	314	4 717
Marknadsmassa	—	—	12 710	—	12 710
Energiprodukter	654	169	508	81	1 412
Småhus och tomter	—	—	—	736	736
Skogliga tjänster	1 501	—	—	—	1 501
Transporter	410	—	—	—	410
Byggentreprenad	—	—	—	730	730
Övrigt	26	220	—	5	251
Nettoomsättning varor och tjänster	4 354	4 792	13 218	1 866	24 230

Not 5 | Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt av samma karaktär och omfattning som i senast lämnade årsredovisning.

Koncernen MSEK	31 dec 2018		31 dec 2017	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar	14	14	20	20
Andra långfristiga fordringar	9	9	—	—
Rörelsefordringar	2 802	2 802	2 843	2 843
Kortfristiga placeringar	199	199	199	199
Likvida medel	873	873	1 122	1 122
Summa tillgångar finansiella instrument	3 897	3 897	4 184	4 184
Övriga tillgångar ej finansiella instrument	23 197	—	18 920	—
Summa tillgångar	27 094	—	23 104	—
Långfristiga skulder	2 465	2 575	2 482	2 590
Kortfristiga räntebärande skulder	3 165	3 191	2 740	2 764
Kortfristiga rörelseskulder	2 321	2 321	2 339	2 339
Summa skulder finansiella instrument	7 951	8 087	7 561	7 693
Övriga skulder ej finansiella instrument	3 132	—	2 659	—
Summa skulder	11 083	—	10 220	—

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån tre nivåer.

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Koncernen 31 dec 2018

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar	1 071	10	14	1 095
Skulder	—	—	0	0

Koncernen 31 dec 2017

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar	1 042	279	21	1 342
Skulder	—	—	6	6

Verkligt värde på finansiella instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på balansdagen. Derivat värderas utifrån publicerade priser på en aktiv marknad. För onoterade aktier där ett tillförlitligt marknadsvärde inte kunnat fastställas används redovisat värde som indikator på verkligt värde. Verkliga värden för skuldinstrument fastställs med hjälp av värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterade marknadsräntor för respektive löptid.



Not 6 | Förvärv/avyttring av rörelse

FÖRVÄRV

Den 13 november 2018 förvärvade Södra Bergvik Skog AB:s skogliga innehav i Lettland. Totalt uppgår förvärvad areal till 111 100 hektar, varav 80300 hektar är skogsmark. Förvärvet har betecknats som ett tillgångsförvärv då förvärvet i allt väsentligt består av skogsmark och biologiska tillgångar. Distinktionen mellan huruvida ett förvärv är ett rörelseförvärv eller ett tillgångsförvärv baseras på antaganden och bedömningar av företagsledningen vid förvärvstillfället. En avgörande faktor för bedömningen är om avkastningen från förvärvet till övervägande del kommer från den förvärvade verksamheten eller de förvärvade tillgångarna. Uppgift om köpeskilling och förvärvade nettotillgångar framgår nedan.

MSEK	
Betald ersättning	3 324
Kontant betalning	3 324
Villkorad köpeskilling	—
<i>Redovisade belopp, identifierbara tillgångar och övertagna skulder:</i>	
Anläggningstillgångar	4
Skogsmark och biologiska tillgångar	3 285
Kortfristiga fordringar	15
Likvida medel	39
Avsättningar	-6
Räntebärande skulder	—
Icke räntebärande skulder	-13
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	3 324
Likvida medel i förvärvade verksamheter	-39
Nettoeffekt på likvida medel	3 285

Total köpeskilling uppgår till 3 324 MSEK medan nettoeffekten på likvida medel uppgår till 3 285 MSEK. Förvärvsanalysen är ännu preliminär.

AVYTTRING

Den 1 februari 2018 avyttrades verksamheten i Södra Wood AS till Sörnsen Holzleiten. Under 2017 omsatte Södra Wood AS 363 MSEK och årets resultat uppgick till -39 MSEK.

Under maj månad ingick Södra ett avtal med Sörnsen Grimslov AB att överlåta den interiöra verksamheten i Kallinge och Umeå. Överlåtelsen har skett den 1 september 2018. Värdet av de tillgångar som överlåtits uppgår till ca 90 MSEK. Under 2017 omsatte den svenska interiörverksamheten 514 MSEK med ett rörelseresultat om -56 MSEK.

Not 7 | Planerade underhållsstopp

Inom Södra Cell utförs förutom löpande underhåll under pågående drift även planerade underhållsstopp där mer omfattande underhåll sker, vid vilka produktionen av massa stoppas. Underhållsstoppens påverkan på resultatet varierar beroende på omfattningen av underhållsåtgärderna, karaktären av dessa samt längden på stoppen. Kostnaden består dels av intäktsbortfall för utebliven produktion och dels av direkta kostnader för underhållet. Kostnader för planerade underhållsstopp under fjärde kvartalet uppgick till 139 MSEK (127).



Kvartalsdata och segmentsinformation

De siffror som redovisas för Södra Wood omfattar enbart sågverksrörelsen.

	2018 okt–dec	2017 okt–dec	2018 jan–dec	2017 jan–dec
NETTOOMSÄTTNING, MSEK				
Södra Skog	3 133	2 609	11 373	9 774
varav extern	(1 308)	(1 101)	(4 354)	(3 995)
Södra Wood	1 297	1 198	5 474	5 106
varav extern	(1 096)	(1 014)	(4 792)	(4 450)
Södra Cell	3 261	2 739	13 404	9 822
varav extern	(3 208)	(2 703)	(13 218)	(9 703)
Övriga segment	452	595	1 869	2 373
varav extern	(452)	(594)	(1 866)	(2 368)
Koncerngemensamt	—	3	3	9
Elimineringar	–2 081	–1 731	–7 893	–6 566
Koncernen	6 062	5 413	24 230	20 518
RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK				
Södra Skog	187	22	302	121
Södra Wood	179	71	782	323
Södra Cell	990	784	4 894	2 721
Övriga segment	15	34	21	65
Koncerngemensamt	–107	–85	–345	–254
Elimineringar	—	9	—	33
Koncernen	1 264	835	5 654	3 009
RÖRELSERESULTAT, MSEK				
Södra Skog	176	11	259	76
Södra Wood	135	28	608	157
Södra Cell	770	577	4 032	1 924
Övriga segment	6	–5	–25	2
Koncerngemensamt	–113	–89	–366	–275
Elimineringar	—	8	—	33
Koncernen	974	530	4 508	1 917
RÖRELSEMARGINAL, %				
Södra Skog	6	0	2	1
Södra Wood	10	2	11	3
Södra Cell	24	21	30	20
Övriga segment	1	neg	neg	0
Koncerngemensamt	—	—	—	—
Elimineringar	—	—	—	—
Koncernen	16	10	19	9
TILLGÅNGAR, MSEK				
Södra Skog	—	—	3 071	2 573
Södra Wood	—	—	2 658	2 148
Södra Cell	—	—	15 067	10 969
Övriga segment	—	—	1 601	1 763
Koncerngemensamt	—	—	5 745	6 799
Elimineringar	—	—	–1 048	–1 148
Koncernen	—	—	27 094	23 104
OPERATIVT KAPITAL, MSEK				
Södra Skog	—	—	4 720	682
Södra Wood	—	—	3 014	2 860
Södra Cell	—	—	13 015	12 841
Övriga segment	—	—	1 327	1 406
Koncerngemensamt	—	—	—	—
Elimineringar	—	—	—	—
Koncernen sysselsatt kapital	—	—	20 969	17 089



	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec
AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL, %				
Södra Skog	—	—	10	9
Södra Wood	—	—	21	5
Södra Cell	—	—	31	16
Övriga segment	—	—	neg	0
Koncerngemensamt	—	—	—	—
Elimineringar	—	—	—	—
Koncernens avkastning på sysselsatt kapital, %	—	—	24	12
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR, MSEK				
Södra Skog	-4 010	-187	-3 770	317
Södra Wood	41	12	430	208
Södra Cell	654	-83	3 857	467
Övriga segment	152	-38	32	-141
Koncerngemensamt	-220	-116	-691	-495
Elimineringar	—	—	—	—
Koncernen	-3 383	-412	-142	356
INVESTERINGAR, MSEK				
Södra Skog	3 318	11	3 348	60
Södra Wood	34	45	124	132
Södra Cell	248	164	770	1 249
Övriga segment	1	68	3	60
Koncerngemensamt	45	74	135	105
Elimineringar	—	-12	—	—
Koncernen	3 646	350	4 380	1 606
MEDELANTAL ANSTÄLLDA				
Södra Skog	—	—	561	527
Södra Wood	—	—	843	839
Södra Cell	—	—	1 171	1 176
Övriga segment	—	—	299	621
Koncerngemensamt	—	—	248	233
Elimineringar	—	—	—	—
Koncernen	—	—	3 122	3 396



Alternativa nyckeltal

Södra styr verksamheten genom analys av nyckeltal. Vissa av dessa finansiella nyckeltal är definierade eller anges i tillämpliga regler för finansiell information eller framgår av andra gällande lagar. Andra

benämns alternativa nyckeltal. Södra använder följande alternativa nyckeltal och anser att dessa ger värdefull kompletterande information för att bedöma Södras utveckling.

NETTOOMSÄTTNING, FÖRÄNDRING I %

	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Ingående nettoomsättning	20 518	18 482
Utgående nettoomsättning	24 230	20 518
Förändring	18	11

Visar Södras tillväxt.

RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK

	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Rörelseresultat	4 508	1 917
Avskrivningar och nedskrivningar	1 146	1 092
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	5 654	3 009

Ett komplement till rörelseresultatet som förenklat visar vad i resultatet som är kassaflödespåverkande.

RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR MARGINAL, %

	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	5 654	3 009
Nettoomsättning	24 230	20 518
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar marginal	23	15

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar marginal visar det procentuella överskott som varje omsättningskrona ger efter avdrag för rörelsens kostnader men exklusive av- och nedskrivningar. Detta mått ger en övergripande uppfattning om vilket kassaflöde som genereras. Måttet är lämpligt både för en översiktlig trendanalys över utvecklingen i Södra och vid en jämförelse med andra företag.

RÖRELSERESULTAT, MSEK

	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Nettoomsättning	24 230	20 518
Övriga intäkter	415	264
Rörelsens kostnader	-18 991	-17 773
Av- och nedskrivningar	-1 146	-1 092
Rörelseresultat	4 508	1 917

Rörelseresultatet visar det överskott som omsättningen genererar efter avdrag för rörelsens kostnader inklusive av- och nedskrivningar. Detta är ett väsentligt mått för trendanalys över utvecklingen i Södra och vid en jämförelse med andra företag.

RÖRELSEMARGINAL, %

	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Rörelseresultat	4 508	1 917
Nettoomsättning	24 230	20 518
Rörelsemarginal	19	9

Rörelsemarginalen visar det procentuella överskott som varje omsättningskrona ger efter avdrag för rörelsens kostnader inklusive av- och nedskrivningar. Detta överskott ska täcka räntekostnader och skatt samt ge en acceptabel vinst. Måttet är lämpligt både för en översiktlig trendanalys över utvecklingen i Södra och vid en jämförelse med andra företag.

**NETTOSKULD, MSEK**

	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Ränebärande avsättningar	—	—
Räntebärande skulder	5 630	5 222
Finansiella fordringar	—	—
Kortfristiga placeringar och likvida medel	- 1 072	-1 321
Nettoskuld	4 558	3 901

Visar Södras finansiella styrka.

SKULDSÄTTNINGSGRAD, GGR

	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Nettoskuld, MSEK	4 558	3 901
Eget kapital	16 011	12 884
Skuldsättningsgrad	0,3	0,3

Skuldsättningsgraden visar Södras finansiella styrka och är tillsammans med soliditeten ledningens använda mått för att följa skuldsättningsnivån.

SYSSELSATT KAPITAL, MSEK

	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Tillgångar	27 094	23 104
Finansiella tillgångar	-1 086	-1 341
Avsättningar*	-141	-160
Skatt*	-1 569	-1 201
Rörelseskulder	-3 329	-3 313
Sysselsatt kapital	20 969	17 089
Genomsnitt	19 029	16 493

* Beaktas ej i beräkning av Operativt kapital.

Sysselsatt kapital visar vilket kapital som används i Södra och utgör en komponent i avkastning på sysselsatt kapital.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %

	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Genomsnittligt sysselsatt kapital	19 029	16 493
Rörelseresultat	4 508	1 917
Avkastning	24	12

Avkastning på sysselsatt kapital är ett mått på hur Södra förräntar det kapital som binds i verksamheten.

SOLIDITET, %

	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Eget kapital	16 011	12 884
Tillgångar	27 094	23 104
Soliditet	59	56

Ett etablerat och centralt mått på Södras finansiella styrka. Visar hur stor del av de totala tillgångarna som har kunnat finansierats med eget kapital. Måttet visar betalningsförmågan på lång sikt då eventuella kommande förluster avräknas mot det egna kapitalet.

DEFINITIONER

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar MSEK
Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar marginal, %
Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar i procent av nettoomsättningen.

Rörelseresultat, MSEK
Nettoomsättning och övriga intäkter reducerat med rörelsens kostnader inklusive av- och nedskrivningar.

Rörelsemarginal, %
Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Nettoskuld, MSEK
Utgörs av räntebärande skulder med avdrag för räntebärande tillgångar och likvida medel.

Skuldsättningsgrad, GGR
Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Sysselsatt kapital, MSEK
Tillgångar exklusive räntebärande tillgångar, avsättningar och skulder.

Avkastning på sysselsatt kapital, %
Rörelseresultat, uppräknat till helårsvärde, i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Soliditet, %
Eget kapital uttryckt i procent av tillgångarna.

Finansiell rapportering

- Delårsrapport för januari–mars publiceras den 25 april 2019.
 - Föreningsstämma hålls den 23 maj 2019.
- Delårsrapporter kan laddas ned från sodra.com

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Södra Skogsägarna ekonomisk förening ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 februari 2019.

Kontaktinformation och adress

Lars Idermark
Vd och koncernchef
Telefon: 0470-894 35
lars.idermark@sodra.com

Anna Belfrage
Ekonomi- och finansdirektör
Telefon: 0470-890 40
anna.belfrage@sodra.com

Södra Skogsägarna ekonomisk förening

ADRESS Skogsudden, 351 89 Växjö
TELEFON 0470-890 00
E-POST info@sodra.com, medlemsinfo@sodra.com
HEMSIDA sodra.com

Detta är Södra

Södra grundades 1938 och är Sveriges största skogsägarförening med nära 52 000 skogsägare som medlemmar. Vi driver ett modernt och ansvarstagande skogsbruk och industrier där vi förädlar råvaran. Omsättningen 2018 var 24 miljarder kronor och antalet anställda drygt 3 100. Genom värdeskapande relationer och långsiktigt agerande visar Södra vägen för nästa generations skogsbruk.