

# Södra bokslutskommuniké med delårsrapport 1 oktober – 31 december 2017

## 1 OKTOBER – 31 DECEMBER

- Nettoomsättningen uppgick till 5 413 MSEK (4 567).
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till 835 MSEK (395).
- Rörelseresultatet uppgick till 530 MSEK (164).
- Rörelsemarginalen uppgick till 10 procent (4).
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till -412 MSEK (-559).

## 2017 I KORTHET

- Nettoomsättningen uppgick till 20 518 MSEK (18 482).
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till 3 009 MSEK (1 887).
- Rörelseresultatet uppgick till 1 917 MSEK (979).
- Rörelsemarginalen uppgick till 9 procent (5).
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 356 MSEK (-1 581).
- Avkastningen på sysselsatt kapital var 12 procent (7).

Nyckeltal	2017 okt-dec	2016* okt-dec	2017 jan-dec	2016* jan-dec
Nettoomsättning, MSEK	5 413	4 567	20 518	18 482
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK	835	395	3 009	1 887
Rörelseresultat, MSEK	530	164	1 917	979
Resultat före skatt, MSEK	503	149	1 830	913
Rörelsemarginal, %	10	4	9	5
Avkastning sysselsatt kapital, %	—	—	12	7
Soliditet, %	—	—	56	54
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	-412	-559	356	-1 581
Antal anställda	—	—	3 402	3 594
CO <sub>2</sub> -fossil produktion, kton	—	—	80	99
CO <sub>2</sub> -fossil transporter, kton	—	—	191	199
Skogstillväxt, m <sup>3</sup> sk/ha och år	—	—	6,9	6,9
Arbetskadorna med frånvaro (LTA**), antal	38	28	96	94
Arbetskadefrekvens (LTAR***)	24	18	17	16

\* Från och med 2017 har redovisningsprincipen för Södra Cells planerade underhållsstopp ändrats så att kostnaden belastar resultatet aktuellt år istället för att som tidigare tillgångsföras som förbättringsutgift som sedan skrevs av över tiden fram till nästa underhållsstopp, se not 6.

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

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



# Starkt resultat och innovativa satsningar

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet 2017 uppgick till 530 MSEK (164). Nettoomsättningen för helåret 2017 ökade med 11 procent till 20 518 MSEK. Rörelseresultatet ökade kraftigt till 1 917 MSEK och styrelsen föreslår en vinstdelning på 868 MSEK. Styrelsen beslutade under kvartalet att tillsammans med Statkraft investera cirka 500 MSEK för produktion av biodrivmedel baserad på skogsråvara.

Den goda konjunkturen fortsatte under fjärde kvartalet. Koncernens nettoomsättning uppgick till 5 413 MSEK (4 567), en ökning med 19 procent med ett rörelseresultat om 530 MSEK (164). Tillväxten drevs i sin helhet av affärsområdet Södra Cell.

Under kvartalet fattade styrelsen beslut om att, tillsammans med Statkraft och teknikleverantören Steeper i samarbetsprojektet Silva Green Fuel, investera cirka en halv miljard SEK i en demoanläggning för att utveckla biodrivmedel ur skogliga restprodukter.

Södras totala nettoomsättning ökade under året med 11 procent till 20 518 MSEK, en effekt av både ökad volym och högre priser för pappersmassa och sågade trävaror. Rörelseresultatet för helåret uppgick till 1 917 MSEK, vilket är en förbättring med 938 MSEK jämfört med 2016 som var ett år präglat av stora omställningar. Det starka resultatet innebär att Södra uppnår sina finansiella mål. Styrelsen föreslår en vinstdelning till medlemmarna på 868 MSEK. Den samlade vinstdelningen för de fem senaste åren uppgår därmed till 3 307 MSEK.

Sedan 2014 har Södra investerat cirka 10 miljarder SEK för att öka kapaciteten, effektiviteten och lönsamheten vid produktionsanläggningarna. Framtidsinvesteringarna har i huvudsak kunnat ske genom ett starkt kassaflöde. Merparten har gått till massabruken. Men investeringsnivån har även varit hög för att modernisera, öka effektiviteten och marknadsorienteringen inom trävaruproduktionen. Under 2017 har aktiviteten varit hög med omfattande investeringar i sågverken, fortsatta omstruktureringar och försäljning av interiörverksamheter i Sverige, Litauen och Norge. Arbetet med att stärka konkurrenskraften inom trävarusidan löper på enligt den fastställda flerårsplanen.

Med investeringarna på plats är Södra idag en av världens största producenter av barrsulfatmassa. Vi är också en ledande producent av trävaruprodukter samt av småhus genom dotterföretaget Trivselhus. Årets innovativa satsningar innebär att Södra tar ytterligare steg på vägen mot ökad vidareförädling, både inom trävaror med produktion av korslimmat



trä (CLT) och inom biodrivmedel för att utnyttja skogsråvarans potential i utvecklingen mot en mer hållbar bioekonomi.

I en föränderlig omvärld fortsätter Södra på den inslagna vägen och fullföljer strategin för stärkt konkurrenskraft. I skogen växer framtiden och svensk skogsindustri ligger i framkant. Södra vill utifrån sina förutsättningar vara med och leda denna utveckling. Det kräver ständiga förbättringar, lyhördhet och stor flexibilitet, men också att vi har tydliga och positiva näringspolitiska spelregler att förhålla oss till.

Mycket talar för att den goda konjunkturen kan bestå ännu ett tag. Med en välinvesterad industri och fortsatta satsningar på vidareförädling och innovation inom valda områden står Södra väl rustat för framtiden och dess olika utmaningar.

## Lars Idermark

Vd och koncernchef



# Perioden i korthet

2017 blev ett starkt år för Södra efter ännu ett bra kvartal. Nettoomsättningen uppgick till 20 518 MSEK (18 482) med ett resultat om 1 917 MSEK (979). Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet 2017 uppgick till 530 MSEK att jämföra med 164 MSEK under motsvarande period 2016. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 12 (7) procent och soliditeten till 56 (54) procent.

## MARKNADSLÄGET

Den globala konjunkturen var fortsatt stark, särskilt i Kina, USA och Europa – trots ökad politisk osäkerhet i världen. I flertalet regioner var arbetslösheten den lägsta på närmare ett decennium vilket medförde att hushållens vilja att konsumera och investera låg på en fortsatt hög nivå.

Eurozonens ekonomi överraskade positivt. BNP-tillväxten uttryckt i årstakt var den högsta sedan 2011 med Tyskland och Spanien som draglok. Politiskt präglades Europa av framgångar för populistiska partier i Tyskland, Österrike och Holland, vilket i Tyskland lett till svårigheter vid regeringsbildandet. Dock lyckades mer moderata krafter hålla emot inom EU och samarbetet förstärktes något. I de pågående diskussionerna mellan Storbritannien och EU avseende Brexit nåddes mindre framgångar, men mycket återstår innan utträdesavtalet är färdigförhandlat.

Den amerikanska ekonomin växte med cirka 3 procent i årstakt. Samtidigt sjönk arbetslösheten till drygt 4 procent, vilket är den lägsta nivån sedan 2000. Den goda ekonomiska utvecklingen i USA resulterade i att den amerikanska centralbanken (Federal Reserve) fortsatte på den inslagna vägen och

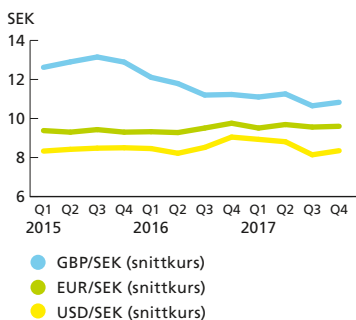
höjde räntan i december. Ytterligare räntehöjningar förväntas under 2018. Kongressen godkände Trump-administrationens skatteförslag. Lägre beskattning av företagsvinster förväntas förstärka det positiva ekonomiska klimatet, även om stora delar av skatteförslaget fortfarande är ofinansierade.

Under kvartalet försvagades den svenska kronan (SEK) gentemot amerikanska dollar (USD), det brittiska pundet (GBP) och euron (EUR). Den svaga svenska kronan har medfört att industrin växlat upp vilket kompenserat för den lägre tillväxten inom byggsektorn vid slutet av 2017. 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.

Sammantaget föreligger en positiv framtidstro avseende den globala ekonomiska tillväxten också för 2018.

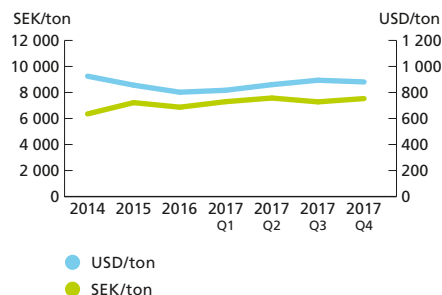
Ett gott marknadsläge för såväl sågade trävaror som pappersmassa tillsammans med en hög produktionstakt på Södras industrier innebar att efterfrågan på såväl timmer som barr- och lövmassaved var hög. Trots stora mängder regn under hösten och tidig vinter kunde virkesflödet upprätthållas genom god

## VALUTAKURSER



Källa: ECB

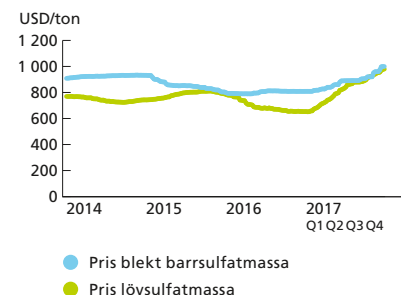
## MASSAPRISER



Priset på blekt barrsulfatmassa räknat i USD var relativt stabilt under kvartalet. Diagrammet visar genomsnittspriser på barrsulfatmassa levererade till europeiska kunder.

Källa: Foex PIX

## LISTPRIS FÖR BARR- OCH LÖVMASSA



Priserna på både barr- och lövmassa ökade under kvartalet. Diagrammet visar bruttopriser före rabatter på den nordeuropeiska marknaden.

Källa: Bloomberg



avverknings- och logistikplanering. Tillgång och efterfrågan förväntas vara i balans den närmaste framtiden.

Marknadsläget för sågade trävaror var fortsatt starkt och drevs framförallt av en god efterfrågan utanför Europa. Under hösten fortsatte den starka efterfrågan i USA att driva upp priserna. Konkurrenskraftig valutakurs och lägre kostnader för containerfrakt ledde till att efterfrågan i Kina utvecklades positivt och orderingången är för närvarande stark.

På den svenska marknaden planade försäljningen till bygghandeln ut under hösten men är fortfarande på en hög nivå. Den svenska nybyggnationstakten ser ut att kunna försvagas i det korta perspektivet, men stora volymer i den svenska bygghandeln går dels till kommersiella renoveringsprojekt, dels till ROT varför även 2018 förväntas bli ett starkt år.

På den brittiska marknaden fortsatte hus med trästomme att ta marknadsandelar, i takt med att byggnationer allt mer genomförs med prefabricerade byggelement. Den inhemska sågverksindustrin som konkurrerat med lägre priser gentemot importerat konstruktionsvirke har nu drabbats av timmerprishöjningar vilket indikerar att ytterligare prishöjningar kan förväntas. Sammantaget bedöms efterfrågan på den brittiska marknaden ligga kvar på en hög nivå under 2018.

Den globala marknaden för sågade trävaror 2018 bedöms därmed fortsätta att utvecklas väl, förutsatt att den politiska situationen inte förändras avsevärt.

Marknaden för interiörträprodukter präglades liksom tidigare kvartal av ökad konkurrens och konsolidering. Fler aktörer inom främst det vitmålade listsortimentet har lett till ökad konkurrens med en markant prispress som medfört minskade volymer och krympande marginaler. Som en konsekvens av detta har Södra fortsatt sin omstrukturering av interiörträverksamheten.

Marknaden för marknadsmassa var under hösten fortsatt god. Det förklaras främst av ett lägre utbud än normalt på grund av oförutsedda haverier i Brasilien, Indonesien och Kanada samt en fortsatt hög efterfrågan i Kina. Den ökade efterfrågan i Kina grundas på politiska beslut som markant missgynnar importen av returfiber, vilket i sin tur lett till ett ökat behov av massa baserad på färskfiber med ökade priser på både barr- och lövmassa i Kina som följd. De stigande priserna i Kina leder till att en större andel av den globalt tillgängliga marknadsmassan styrs dit vilket drivit upp priserna globalt.

Massaprishöjningar aviserades under slutet av 2017 till 1 030 USD per ton barrmassa och 1 000 USD per ton lövmassa. En ytterligare prishöjning på barrmassa till 1 090 USD per ton har annonserats för februari 2018. Priset på textilmassa (dissolvingmassa) var i stort sett oförändrat under kvartalet och låg på 930 USD per ton. Marknaden i Asien avseende textilmassa mattades av något under årets sista månader.

De höga prisnivåerna på marknadsmassa förväntas kunna bestå under en överskådlig period för 2018.



### NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning under fjärde kvartalet uppgick till 5 413 MSEK (4 567), en ökning med 18 procent. Tillväxten drevs i sin helhet av affärsområdet Södra Cell.

Den ackumulerade nettoomsättningen var 20 518 MSEK (18 482) vilket motsvarar en tillväxt om 11 procent.

### RESULTAT

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 530 MSEK (164) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 10 (4) procent. Rörelseresultatet både för innevarande kvartal och jämförelseperioden har räknats om för att reflektera den förändrade princip avseende planerade underhållskostnader som Södra infört inför årsbokslutet 2017. Som en konsekvens av den förändrade principen belastades det fjärde kvartalet med 127 MSEK (187) i kostnader, att jämföra med 50 MSEK (45) vid en oförändrad princip. För mer detaljerad information, se not 6. Resultatet före skatt uppgick till 503 MSEK (149). Periodens skattekostnad var 95 MSEK (-5).

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet är i linje med förväntningarna och avspeglar ett fortsatt gynnsamt marknadsläge både för pappersmassa och sågade trävaror.

Akkumulerat uppgick rörelseresultatet till 1 917 MSEK (979) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 9 procent (5). Korrigerat för omstruktureringskostnaderna under andra kvartalet 2016 uppgick förra årets ackumulerade resultat till 1 183 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal på 6 procent. Årets positiva resultatutveckling är huvudsakligen en konsekvens av god volymtillväxt och positiv prisutveckling för både marknadsmassa och sågade trävaror.

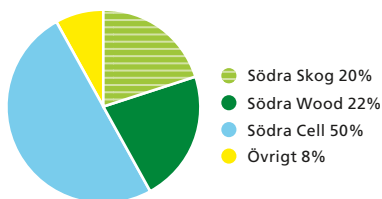
Resultatet före skatt uppgick till 1 830 MSEK (913). Den ackumulerade skattekostnaden var 259 MSEK (102).

Avkastningen på sysselsatt kapital var 12 (7) procent.

### AFFÄRSOMRÅDEN

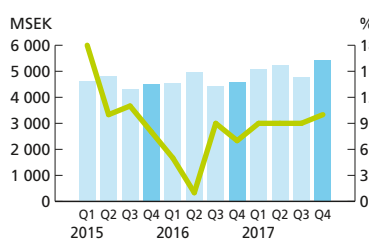
MSEK	Nettoomsättning				Rörelseresultat			
	2017 okt-dec	2016 okt-dec	2017 jan-dec	2016 jan-dec	2017 okt-dec	2016 okt-dec	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Södra Skog	2 609	2 417	9 774	9 139	11	2	76	67
Södra Wood	1 375	1 404	5 934	6 091	-23	-5	38	-302
Södra Cell	2 739	1 829	9 822	7 845	577	225	1 924	1 342
Övriga segment	416	385	1 532	1 317	47	23	121	87
Koncerngemensamt/ elimineringar	-1 726	-1 468	-6 544	-5 910	-82	-81	-242	-215
<b>Koncernen</b>	<b>5 413</b>	<b>4 567</b>	<b>20 518</b>	<b>18 482</b>	<b>530</b>	<b>164</b>	<b>1917</b>	<b>979</b>

### OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE



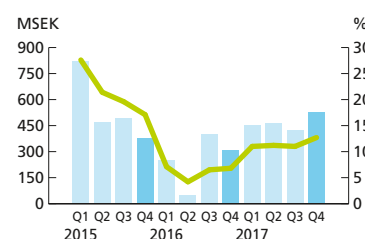
Totalt 5 413 MSEK exklusive internleveranser.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



● Nettoomsättning, MSEK  
● Rörelsemarginal, %

### RÖRELSERESULTAT OCH AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL



● Rörelseresultat, MSEK  
● Avkastning på sysselsatt kapital (ack), %

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



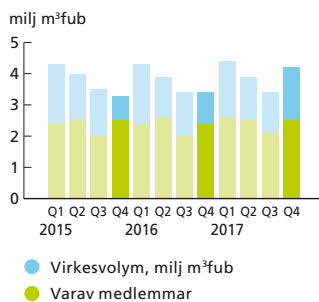
# Affärsområden

## Södra Skog

**Södra Skogs** rörelseresultat för kvartalet uppgick till 11 MSEK (2). Omsättningen för perioden uppgick till 2 609 MSEK (2 417). Resultatutvecklingen avspeglar lägre omkostnader. Under perioden anskaffade

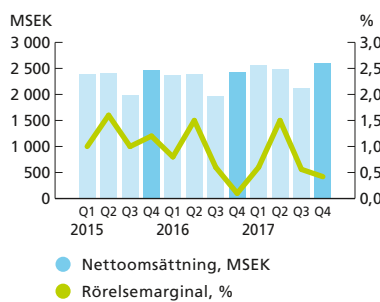
Södra Skog 3,7 miljoner m<sup>3</sup>fub, fördelat på 50 procent massaved och cellulosafis, 36 procent timmer och 14 procent biobränslen. Ackumulerat uppgick Södra Skogs resultat till 76 MSEK (67).

### VIRKESVOLYM<sup>1)</sup>

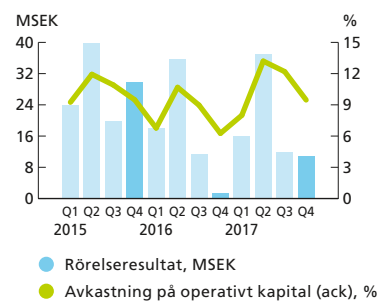


<sup>1)</sup> Den totala virkesvolymen för kvartalet var 4,1 miljoner m<sup>3</sup>fub, inklusive lagerförändring 0,4 miljoner m<sup>3</sup>fub.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



### RÖRELSERESULTAT OCH AVKASTNING

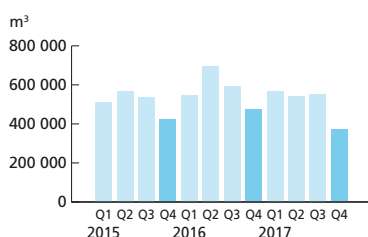


## Södra Wood

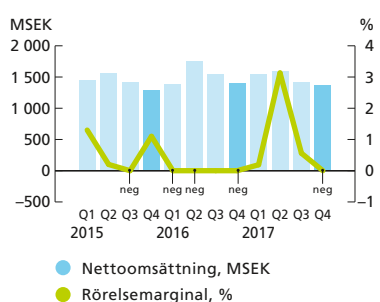
**Södra Woods** rörelseresultat för fjärde kvartalet uppgick till -23 MSEK (-5) och har belastats av en goodwillnedskrivning på 29 MSEK kopplat till interiörträverksamheten. Omsättningen under kvartalet uppgick till 1 375 MSEK (1 404). Omsättningsminskningen är en följd av genomförda strukturförändringar och en medveten reduktion i resterande produktportfölj. En fortsatt positiv prisutveckling på sågade trävaror bidrog till resultatförbättringen, men motverkades av prispressen på interiörträprodukter, särskilt vitmålad list. Efterfrågan på sågade trävaror och priserna ligger kvar på en hög nivå vilket indikerar att Södra Woods positiva trend väntas hålla i sig under de kommande månaderna. Ackumulerat uppgick Södra Woods

rörelseresultat till 38 MSEK (-302). Sågverksrörelsen förbättrades med 477 MSEK mot föregående år. Helårsresultatet uppgick till 157 MSEK (-320 MSEK inklusive engångskostnader om 204 MSEK relaterade till omstrukturering) vilket dels avspeglar det gynnsamma marknadsläget men även är ett resultat av de pågående förbättringsåtgärderna. Interiörverksamheten har under hela 2017 haft en otillfredsställande lönsamhet som en konsekvens av en starkt förändrad konkurrenssituation. Helårsresultatet uppgick till -119 MSEK (18) vilket föranlett kraftiga åtgärder. Dels har strukturella anpassningar skett i den svenska verksamheten, dels har verksamheterna i Litauen och Norge avyttrats, den sistnämnda per den 1 februari 2018.

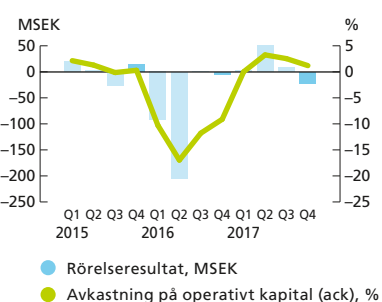
### FÖRSÄLJNINGSVOLYM



### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



### RÖRELSERESULTAT OCH AVKASTNING







## Södra Cell

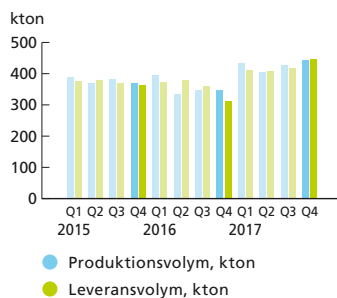
**Södra Cells** rörelseresultat för kvartalet uppgick till 577 MSEK (225). Både innevarande kvartal och jämförelseperioden reflekterar effekten av den förändrade principen avseende hantering av planerade underhållsstopp. Som en konsekvens av den förändrade principen har det fjärde kvartalet belastats med 127 MSEK (187) i kostnader, att jämföra med 50 MSEK (45) vid en oförändrad princip. (Se not 6).

Resultatutvecklingen förklaras av högre volymer i kombination med en fortsatt fördelaktig prisutveckling, främst på barrsulfatmassa. Omsättningen under kvartalet uppgick till 2 739 MSEK (1 829) motsvarande en ökning på 50 procent. Faktisk volymökning under kvartalet var 43 procent och reflekterar effek-

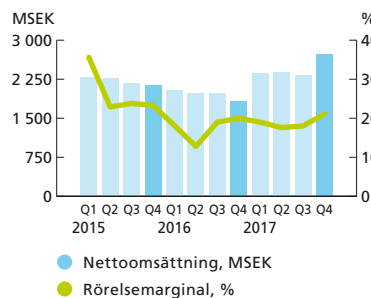
ten av de genomförda kapacitetshöjande investeringarna vid massbruken i Värö och Mörrum.

Produktionsvolymen under kvartalet uppgick till 445 000 ton fördelat på cirka 385 000 ton barrsulfatmassa, 36 000 ton lövsulfatmassa och 24 000 ton textilmassa. Elproduktionen vid massbruken uppgick under kvartalet till 442 GWh. Elöverskottet uppgick till 129 GWh. Överskottet motsvarade cirka 29 procent av produktionen och såldes på öppna marknaden. Ackumulerat uppgick Södra Cells resultat till 1 924 MSEK (1 342). Förbättringen jämfört med föregående år är en konsekvens av ökade volymer kombinerat med en hög prisnivå på massa.

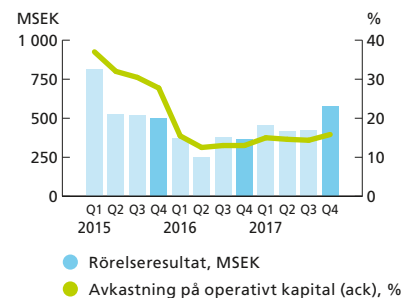
PRODUKTIONS- OCH LEVERANSVOLYM



NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



RÖRELSERESULTAT OCH AVKASTNING



## Övriga segment

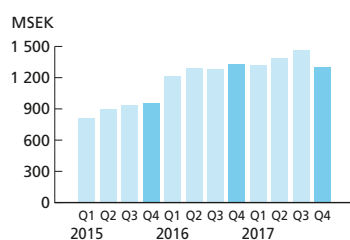
I **Övriga segment** ingår bland annat Trivselhus och vindkraftproduktion.

Trivselhus rörelseresultat för kvartalet uppgick till 17 MSEK (16). Omsättningen under kvartalet uppgick till 406 MSEK (361) och totalt levererades 165 hus.

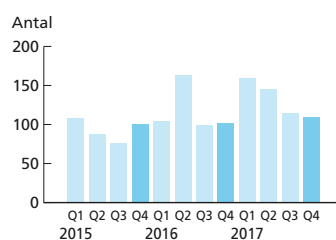
Akkumulerat uppgick Trivselhus rörelseresultat till 57 MSEK (72). Försämringen jämfört med föregående år beror främst på högre entreprenadkostnader.

Elproduktionen vid Södras sex vindkraftverk i Mönsterås uppgick under det fjärde kvartalet till 10 GWh (12). Ackumulerat under året var elproduktionen 34 GWh (33).

TRIVSELHUS, ORDERSTOCK



TRIVSELHUS, ANTAL LEVERERADE HUS





## FINANSNETTO

Koncernens finansnetto för fjärde kvartalet var –27 MSEK (–15).

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet före investeringar för kvartalet uppgick till –66 MSEK (507). Kassaflödet efter investeringar förbättrades markant och uppgick till –412 MSEK (–559), detta som en konsekvens av att de omfattande investeringarna inom Södra Cell i princip är slutförda. Ackumulerat uppgick kassaflödet före investeringar till 1 915 MSEK (2 315) och efter investeringar till 356 MSEK (–1 581). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid kvartalets slut till 1 321 MSEK (1 034).

## FINANSIELL STÄLLNING

Eget kapital uppgick den 31 december 2017 till 12 884 MSEK (11 766) varav inbetalt och emitterat insatskapital svarade för 3 310 MSEK (3 108). Balansomslutningen ökade något till 23 104 MSEK (21 671). Soliditeten per den 31 december 2017 uppgick till 56 procent (54). Södras upplåning utgjordes av inlåning från medlemmarna på 3 106 MSEK (2 781), ett lån på 1 000 MSEK (1 000) med förfall om nio år från Nordic Investment Bank och en grön obligation med förfall om fyra år noterad på Nasdaq Stockholm om 1 000 MSEK (1 000). Lånelöften om 210 MEUR och 1 000 MSEK med förfall juni 2019 var outnyttjade på balansdagen.

## INVESTERINGAR, FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Investeringarna för fjärde kvartalet 2017 uppgick till 350 MSEK (1 384), varav 11 MSEK (14) inom Södra Skog, 51 MSEK (69) inom Södra Wood och 164 MSEK (1 285) inom Södra Cell. Investeringarna var främst inriktade på expansion, produktivitet och miljö.

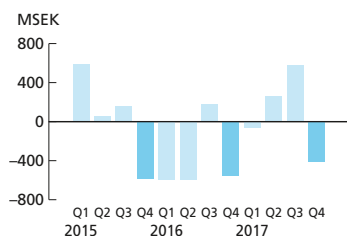
## HÄNDELSER EFTER RAPPORT- PERIODENS UTGÅNG

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. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter rapporteringsperiodens utgång.

## FRAMTIDSUTSIKTER

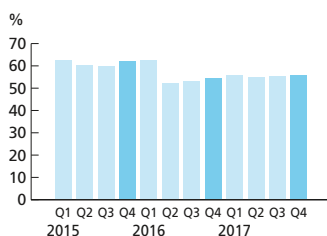
Det fjärde kvartalet 2017 var ännu ett starkt kvartal. Priset på marknadsmassa är fortsatt högt och detta kombinerat med en god efterfrågan har haft en positiv påverkan på lönsamheten. De nuvarande höga prisnivåerna för sågade trävaror kopplat till en hög och stabil efterfrågan på träprodukter har också bidragit till det starka resultatet. Den nuvarande gynnsamma situationen ser ut att kunna bestå ytterligare en tid, förutsatt att den positiva globala konjunkturen inte förändras markant.

KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR



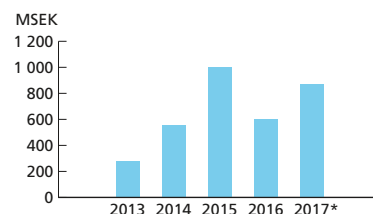
Kassaflödet efter investeringar vände under kvartalet och uppgick till –412 MSEK.

SOLIDITET



Soliditeten uppgick till 56 procent vid utgången av kvartalet. Södras finansiella mål är att soliditeten långsiktigt ska vara 55 procent.

VINSTDELNING



\* Föreslagen vinstdelning

Långsiktigt ska den samlade vinstdelningen motsvara minst 50 procent av resultatet före skatt. Den föreslagna vinstdelningen motsvarar 47 procent. Vinstdelningsprocenten för de senaste fem åren uppgår till 57 procent.





## HÅLLBARHET

### Hållbarhetsmål

Under fjärde kvartalet fortsatte arbetet med koncernens hållbarhetsmål. Målen integreras stegvis under året i Södras verksamhet.

#### Fossilfrihet

Projektet Ett Fossilfritt Södra fortskred enligt plan och en färdplan mot fossilfri produktion 2020 och fossilfria transporter 2030 fastställdes. Färdplanen innehåller aktiviteter som förväntas ge resultat både på kort och lång sikt, till exempel effektivisering, substitution till fossilfria alternativ samt forskning och utveckling. Utsläppen av fossil koldioxid från produktion minskade till 80 kton 2017 från 99 kton 2016. Användningen av fossil eldningsolja i massbruken, som redan idag är på en mycket låg nivå, minskade på grund av ökad användning av interna biobränslen. Utsläppen av fossil koldioxid från transporter uppgick till 191 kton under 2017 och låg kvar på ungefär samma nivå som föregående år. Andelen förnybart bränsle vid Södras tankstationer ökade kraftigt under året.

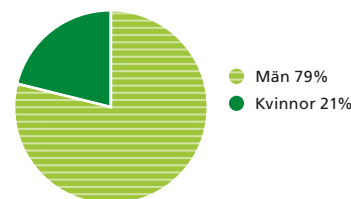
#### Skogstillväxt

Analys av lämpliga åtgärder för att höja skogsproduktionen pågår. Syftet är att ta fram konkreta åtgärdsförslag för att uppnå målet på 20 procent högre skogstillväxt 2050 jämfört med 2015. God rådgivning avseende skogsskötsel samt kontroll av skador på skogen är viktiga åtgärder. Andra insatser är forskning och utveckling inom skogsträdsförädling och näringsåterföring av bioaska till skogsmark. Skogstillväxten på Södras medlemmars marker var 6,9 m<sup>3</sup>sk per hektar och år för 2017, vilket är en ökning med 5 procent jämfört med 2015.

#### Arbetsmiljö och säkerhet

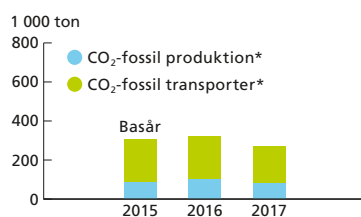
Södra har en nollvision för arbetsskador och arbetsskadefrekvensen ska minska med 15 procent per år till 2020. Antalet arbetsskador med frånvaro (LTA) uppgick under fjärde kvartalet till 38 (28) och arbetsskadefrekvensen (LTAR, antal arbetsskador med frånvaro per miljon arbetade timmar) uppgick till 24 (18). Utfallet för 2017 blev 96 (94) arbetsskador med frånvaro och en arbetsskadefrekvens på 17 (16). Under kvartalet inträffade dessvärre två olyckor med dödlig utgång, varav en hos en entreprenör. Olyckorna är föremål för utredning. För att öka säkerheten inom Södra har en handlingsplan tagits fram. Fokus ligger på förebyggande åtgärder såsom riskanalyser, riskobservationer och beteendebaserat säkerhetsarbete. Insatser under året hade främst fokus på säkerhetskultur och säkra beteenden.

#### ANSTÄLLDA



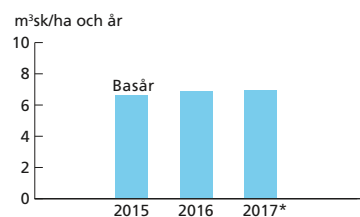
Antalet anställda uppgick per den 31 december till 3 402 varav 21 procent kvinnor.

#### FOSSILFRIHET



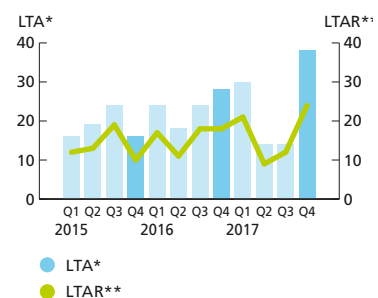
\* I målet för produktion ingår produktion, arbetsmaskiner (inklusive externa averteringsentreprenörer som arbetar på Södras uppdrag) och interna transporter. I målet för transporter ingår övriga transporter, inklusive Södras eget åkeri.

#### SKOGSTILLVÄXT



\* 2017 avser den genomsnittliga tillväxten under 2011–2015, det senast tillgängliga värdet. Skogstillväxten är baserad på uppgifter från Södras medlemmars marker.

#### ARBETSSKADOR



\* 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 12 februari 2018

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	2017 okt-dec	2016 okt-dec	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Nettoomsättning	5 413	4 567	20 518	18 482
Övriga intäkter	85	114	264	221
Rörelsens kostnader	-4 663	-4 286	-17 773	-16 816
Av- och nedskrivningar	-305	-231	-1 092	-908
<b>Rörelseresultat</b>	<b>530</b>	<b>164</b>	<b>1 917</b>	<b>979</b>
Finansnetto	-27	-15	-87	-66
<b>Resultat före skatt</b>	<b>503</b>	<b>149</b>	<b>1 830</b>	<b>913</b>
Skatt	-95	5	-259	-102
<b>Periodens resultat</b>	<b>408</b>	<b>154</b>	<b>1 571</b>	<b>811</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-61	127	-61	-55
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet	14	-13	8	27
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>-47</b>	<b>114</b>	<b>-53</b>	<b>-28</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>361</b>	<b>268</b>	<b>1 518</b>	<b>783</b>
<b>Resultat hänförligt till</b>				
Moderföretagets ägare	408	154	1 571	811
<b>Periodens resultat</b>	<b>408</b>	<b>154</b>	<b>1 571</b>	<b>811</b>
<b>Totalresultat hänförligt till</b>				
Moderföretagets ägare	361	268	1 518	783
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>361</b>	<b>268</b>	<b>1 518</b>	<b>783</b>



# Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	384	401
Materiella anläggningstillgångar	13 720	13 240
Biologiska tillgångar	540	524
Aktier och andelar i intresseföretag	222	164
Finansiella placeringar	20	17
Andra långfristiga fordringar	39	54
Uppskjutna skattefordringar	7	13
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>14 932</b>	<b>14 413</b>
Varulager	3 036	3 097
Skattefordringar	66	48
Rörelsefordringar	3 749	3 079
Kortfristiga placeringar	199	276
Likvida medel	1 122	758
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>8 172</b>	<b>7 258</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>23 104</b>	<b>21 671</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	12 884	11 766
<b>Summa eget kapital</b>	<b>12 884</b>	<b>11 766</b>
Långfristiga räntebärande skulder	2 482	2 278
Avsättningar för pensioner	324	268
Långfristiga avsättningar	160	180
Uppskjutna skatteskulder	1 188	1 015
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 154</b>	<b>3 741</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	2 740	2 636
Skatteskulder	13	23
Kortfristiga rörelseskulder och avsättningar	3 313	3 505
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 066</b>	<b>6 164</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>10 220</b>	<b>9 905</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>23 104</b>	<b>21 671</b>



# Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

MSEK	Totalt eget kapital
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
<b>Utgående balans 31 december 2017</b>	<b>12 884</b>
Ingående balans 1 januari 2016	11 945
Effekt byte av redovisningsprincip	
– princip för redovisning av planerade underhållsstopp	-139
Justerad ingående balans 2016-01-01	11 806
Årets totalresultat	783
Av medlemmar inbetalt insatskapital	88
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-37
Utdelning till medlemmar	-874
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	<b>11 766</b>

# Rapport över kassaflöde för koncernen i sammandrag

MSEK	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Resultat före skatt	1 830	913
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet samt förändring avsättningar	959	1 104
Betald skatt	-92	-133
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>2 697</b>	<b>1 884</b>
Förändring varulager (ökning -)	15	-75
Förändring rörelsefordringar (ökning -)	-620	293
Förändring av rörelseskulder (ökning +)	-177	213
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 915</b>	<b>2 315</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 559	-3 896
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>356</b>	<b>-1 581</b>
Förändring av insatskapital	67	51
Utbetald utdelning	-467	-874
Upptagna lån	12	2 014
Amortering av lån	-30	-217
Förändring av lån från medlemmar	324	293
Övriga förändringar	106	717
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>12</b>	<b>1 984</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>368</b>	<b>403</b>
Likvida medel vid periodens början	758	340
Kursdifferens i likvida medel	-4	15
Likvida medel vid periodens slut	1 122	758



# Moderföretaget

## RESULTAT OCH STÄLLNING

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet ökade till 4 668 MSEK (3 807) och rörelseresultatet ökade till 512 MSEK (185).

Finansnettot för fjärde kvartalet uppgick till 73 MSEK (50).

Resultatet efter finansnetto för perioden uppgick till 585 MSEK (235).

Under föregående år togs beslut av styrelsen att lösa in moderföretagets förlagsinsatser, vilka återbetalades i början av året.

## MEDLEMMAR

Medlemsantalet var 51 009 (50 771) vid årsskiftet och den anslutna medlemsarealen ökade till 2,52 miljoner hektar (2,48) vid årsskiftet, en ökning med cirka 0,04 miljoner hektar.

## Resultaträkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	2017 okt-dec	2016 okt-dec	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Nettoomsättning	4 668	3 807	17 649	15 886
Övriga intäkter	37	87	129	177
Rörelsens kostnader	-4 066	-3 629	-15 099	-14 477
Av- och nedskrivningar	-127	-80	-1 028	-881
<b>Rörelseresultat</b>	<b>512</b>	<b>185</b>	<b>1 651</b>	<b>705</b>
Finansnetto	73	50	66	81
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>585</b>	<b>235</b>	<b>1 717</b>	<b>786</b>
Bokslutsdispositioner	-743	-266	-743	-266
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-158</b>	<b>-31</b>	<b>974</b>	<b>520</b>
Skatt	81	98	-49	27
<b>Periodens resultat</b>	<b>-77</b>	<b>67</b>	<b>925</b>	<b>547</b>





# Balansräkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	31 dec 2017	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	6	7
Materiella anläggningstillgångar	13 320	12 900
Aktier och andelar i koncernföretag	1 238	1 251
Aktier och andelar i intresseföretag	166	101
Kapitalförsäkringar	40	38
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20	17
Långfristiga räntebärande fordringar hos koncernföretag	—	7
Andra långfristiga fordringar	39	15
Uppskjutna skattefordringar	57	68
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>14 886</b>	<b>14 404</b>
Varulager	2 075	2 225
Kortfristiga räntebärande fordringar hos koncernföretag	872	786
Kortfristiga fordringar	3 406	2 664
Kortfristiga finansiella placeringar	279	499
Kassa och bank	866	291
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>7 498</b>	<b>6 465</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>22 384</b>	<b>20 869</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	4 723	4 651
Fritt eget kapital	3 431	3 115
<b>Summa eget kapital</b>	<b>8 154</b>	<b>7 766</b>
Obeskattade reserver	5 678	4 858
Avsättningar	194	216
Långfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	8	8
Långfristiga räntebärande skulder	2 482	2 278
Långfristiga rörelseskulder	—	16
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 490</b>	<b>2 302</b>
Kortfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	132	64
Kortfristiga räntebärande skulder	2 725	2 503
Kortfristiga rörelseskulder och avsättningar	3 011	3 160
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 868</b>	<b>5 727</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>22 384</b>	<b>20 869</b>



# 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 2016, med undantag av nya standarder och revideringar i standarder och tolkningar som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2017 och som inte redan har tillämpats vid upprättandet av Årsredovisningen 2016. Ändringarna i dessa standarder och tolkningar har inte haft någon väsentlig inverkan på redovisning, värderingar eller upplysningskrav i den finansiella rapporteringen.

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 2017 planeras inte att förtidstillämpas och ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 Finansiella instrument avser ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, från den 1 januari 2018 och godkändes av EU i december 2016. Förändringarna i IFRS 9 berör främst tre olika områden; klassificering och värdering, nedskrivningar och säkringsredovisning. IFRS 9 innebär ett nytt angreppssätt vad gäller klassificering och värdering och där företagets övergripande affärsmodell samt tillgångens karaktär påverkar klassificering och värdering av finansiella tillgångar i form av skuldinstrument, såsom exempelvis kundfordringar, lånefordringar och placeringar i obligationer. Vidare innebär en ny nedskrivningsmodell att förväntade kreditförluster ska reserveras istället för endast inträffade förlusthändelser. Dessutom sker förändringar i möjligheterna till säkringsredovisning. Koncernen har analyserat dess finansiella tillgångar och skulder och några väsentliga effekter har inte identifierats vid övergången till den nya standarden. De utökade upplysningskrav som följer av den nya standarden kommer innebära förändringar i kommande finansiella rapporter. IFRS 9 ska tillämpas retroaktivt med vissa praktiska undantag som framgår av standarden. Koncernen kommer inte omräkna tidigare perioder.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, ersätter från och med 2018 existerande standarder relaterade till intäktsredovisning, såsom IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastighet. IFRS 15 baseras på att intäkt redovisas när kontroll över vara eller tjänst överförs till kunden, vilket skiljer sig från existerande bas i överföring av risker och förmåner. IFRS 15 inför nya sätt att fastställa hur och när intäkter ska redovisas, vilket innebär nya tankesätt jämfört med hur intäkter redovisas idag.

Koncernen har utfört en omfattande analys av koncernens intäktsredovisning och varken kvalitativa eller kvantitativa effekter från antagandet av den nya standarden den 1 januari 2018 har identifierats. Koncern kommer använda framåtriktad retroaktiv övergångsmetod men då inga effekter har identifierats kommer ingående balans 2018 att vara identisk med utgående balans 2017. De utökade upplysningskrav som följer av den nya standarden kommer innebära förändringar i kommande finansiella rapporter.

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 vid detta tillfälle avsikt att förtidstillämpa IFRS 16. Val av övergångsmetod är ännu ej beslutad.

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

## Not 2 | Risker och osäkerhetsfaktorer

Några väsentliga risker har inte tillkommit sedan årsredovisningen 2016. För en beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till Södras årsredovisning för 2016 under avsnittet risker och riskhantering sidorna 24–27. Nedan lämnas en övergripande beskrivning av ett urval sådana riskområden och de viktigaste åtgärderna för styrning och hantering.

Södras resultat påverkas starkt av konjunkturutvecklingen som direkt visar sig i prisutveckling och ändrade försäljningsvolymer. Negativa förändringar i såväl den globala som den lokala ekonomin kan medföra en negativ inverkan på Södras omsättning, finansiella ställning och resultat.

För att hantera oförutsedda händelser som kan skada anläggningar, orsaka produktionsbortfall samt skada varor under transport arbetar Södra systematiskt med förebyggande underhåll i anläggningarna och arbetar aktivt med försäkringsskydd.

Södra är exponerat för finansiella risker avseende fluktuationer i resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, råvarupriser, räntenivåer samt refinansierings- och kreditrisker. Koncernens finansiella riskhantering regleras av en finanspolicy som fastställts av föreningsstyrelsen.

## Not 3 | Närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Södra och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat. Karaktären och omfattningen av transaktioner med närstående överensstämmer med vad som förelåg 2016.



## Not 4 | Finansiella instrument

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

Koncernen MSEK	31 dec 2017		31 dec 2016	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar	20	20	17	17
Rörelsefordringar	2 843	2 843	2 216	2 216
Kortfristiga placeringar	199	199	276	276
Likvida medel	1 122	1 122	758	758
<b>Summa tillgångar finansiella instrument</b>	<b>4 184</b>	<b>4 184</b>	<b>3 267</b>	<b>3 267</b>
Övriga tillgångar ej finansiella instrument	18 920		18 404	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23 104</b>		<b>21 671</b>	
Långfristiga skulder	2 482	2 590	2 278	2 432
Kortfristiga räntebärande skulder	2 740	2 764	2 636	2 664
Kortfristiga rörelseskulder	2 339	2 339	2 538	2 538
<b>Summa skulder finansiella instrument</b>	<b>7 561</b>	<b>7 693</b>	<b>7 452</b>	<b>7 634</b>
Övriga skulder ej finansiella instrument	2 659		2 453	
<b>Summa skulder</b>	<b>10 220</b>		<b>9 905</b>	

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 2017

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

### Koncernen 31 dec 2016

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar	535	499	20	1 054
Skulder	—	—	3	3

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 5 | Förvärv/avyttring av rörelse

Ett mindre förvärv har skett inom Trivselhuskoncernen inom ramen för markförvärv. Köpeskillingen uppgick till 60 MSEK. Den 1 juli 2017 avyttrades det Litauiska dotterföretaget UAB SI Wood. Köpeskillingen uppgick till 2 MEUR med ett beräknat realisationsresultat om cirka 0 MSEK. I övrigt har inga rörelseförvärv eller avyttringar av rörelser skett under året. 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. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter rapporteringsperiodens utgång.



## Not 6 | Ändrade redovisningsprinciper

Koncernen har under 2017 ändrad redovisningsprincip för utgifter i samband med planerade underhållsstopp. Södra bedömer att detta leder till mer relevant information i de finansiella rapporterna samtidigt som Södra därmed följer praxis inom branschen. Tidigare princip har inneburit att utgifter i samband med planerade underhållsstopp på Södra Cells massabruk har redovisats som en anläggningstillgång och därefter har värdeminskning skett över nyttjandeperioden. Ny princip innebär att dessa utgifter kostnadsförs i den period underhållsstoppet inträffar, vilket medför att kostnaden tidigareläggs i resultaträkningen. Jämförelsetalen för resultat- och balansräkning för räkenskapsåret 2016 har därvid omarbetats. Av nedanstående tabell framgår även omarbetade jämförelsetal för 2015. Tabellen visar effekten på aggregerad nivå.

MSEK	2015			2016		
	Rapporterad resultaträkning	Justering	Omarbetad resultaträkning	Rapporterad resultaträkning	Justering	Omarbetad resultaträkning
Nettoomsättning	18 267	—	18 267	18 482	—	18 482
Övriga kostnader	-1 680	-158	-1 838	-1 723	-214	-1 937
Avskrivningar och nedskrivningar	-984	170	814	-1 096	188	-908
Rörelseresultat	2 162	12	2 174	1 005	-26	979
Resultat före skatt	2 072	12	2 084	939	-26	913
Skatt	-201	-3	-204	-112	10	-102
Årets resultat	1 871	9	1 880	827	-16	811
Årets summa totalresultat	1 865	9	1 874	799	-16	783

MSEK	2015-12-31			2016-12-31		
	Rapporterad balansräkning	Justering	Omarbetad balansräkning	Rapporterad balansräkning	Justering	Omarbetad balansräkning
Materiella anläggningstillgångar	10 722	-172	10 550	13 439	-199	13 240
Summa tillgångar	19 248	-172	19 076	21 870	-199	21 671
Eget kapital	11 945	-139	11 806	11 921	-155	11 766
Uppskjutna skatteskulder	1 065	-33	1 032	1 059	-44	1 015
Summa eget kapital och skulder	19 248	-172	19 076	21 870	-199	21 671

Från och med 2017-01-01 har den nya principen för utgifter i samband med planerade underhållsstopp använts. Effekten i rapport över totalresultatet i koncernen innebär att rörelseresultatet är 26 MSEK lägre jämfört med om tidigare princip använts under innevarande år.

I tabellen nedan framgår den uppskattade kostnaden av underhållsstoppet per kvartal, beräknad som summan av den direkta kostnaden för underhållet samt intäktsbortfallet från utebliven produktion.

MSEK	2017	2017	2017	2017	2017
	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	jan-dec
Rörelseresultateffekt	-12	-116	-24	-209	-361

MSEK	2016	2016	2016	2016	2016
	jan-mar	apr-jun	jul-sep	okt-dec	jan-dec
Rörelseresultateffekt	-26	-67	-8	-280	-381



# Kvartalsdata och segmentsinformation

	2017 okt–dec	2017 jan–dec	2016 okt–dec	2016 jan–dec
<b>NETTOOMSÄTTNING, MSEK</b>				
Södra Skog	2 609	9 774	2 417	9 139
varav extern	(1 101)	(3 995)	(1 098)	(3 825)
Södra Wood	1 375	5 934	1 404	6 091
varav extern	(1 192)	(5 286)	(1 277)	(5 546)
Södra Cell	2 739	9 822	1 829	7 845
varav extern	(2 703)	(9 703)	(1 807)	(7 791)
Övriga segment	416	1 532	385	1 317
varav extern	(416)	(1 532)	(385)	(1 317)
Koncerngemensamt	3	9	2	6
Elimineringar	-1 729	-6 553	-1 470	-5 916
<b>Koncernen</b>	<b>5 413</b>	<b>20 518</b>	<b>4 567</b>	<b>18 482</b>
<b>RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK</b>				
Södra Skog	22	121	13	113
Södra Wood	56	255	42	-21
Södra Cell	784	2 721	390	1 897
Övriga segment	50	132	29	96
Koncerngemensamt	-85	-254	-89	-248
Elimineringar	8	34	10	50
<b>Koncernen</b>	<b>835</b>	<b>3 009</b>	<b>395</b>	<b>1 887</b>
<b>RÖRELSERESULTAT, MSEK</b>				
Södra Skog	11	76	2	67
Södra Wood	-23	38	-5	-302
Södra Cell	577	1 924	225	1 342
Övriga segment	47	121	23	87
Koncerngemensamt	-89	-275	-98	-266
Elimineringar	7	33	17	51
<b>Koncernen</b>	<b>530</b>	<b>1 917</b>	<b>164</b>	<b>979</b>
<b>RÖRELSEMARGINAL, %</b>				
Södra Skog	0	1	0	1
Södra Wood	neg	1	neg	neg
Södra Cell	21	20	12	17
Övriga segment	11	8	6	7
Koncerngemensamt	neg	neg	neg	neg
Elimineringar	—	—	—	—
<b>Koncernen</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>TILLGÅNGAR, MSEK</b>				
Södra Skog		2 573		2 332
Södra Wood		2 405		2 395
Södra Cell		10 969		9 245
Övriga segment		1 501		1 347
Koncerngemensamt		6 799		7 885
Elimineringar		-1 143		-1 533
<b>Koncernen</b>		<b>23 104</b>		<b>21 671</b>
<b>OPERATIVT KAPITAL, MSEK</b>				
Södra Skog		682		932
Södra Wood		3 135		3 263
Södra Cell		12 841		11 463
Övriga segment		1 127		1 103
Koncerngemensamt		—		—
Elimineringar		—		—
<b>Koncernen sysselsatt kapital</b>		<b>17 089</b>		<b>15 896</b>



	2017 okt–dec	2017 jan–dec	2016 okt–dec	2016 jan–dec
<b>AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL, %</b>				
Södra Skog		9		6
Södra Wood		1		neg
Södra Cell		16		13
Övriga segment		11		10
Koncerngemensamt		—		—
Elimineringar		—		—
<b>Koncernens avkastning på sysselsatt kapital, %</b>		<b>12</b>		<b>7</b>
<b>KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR, MSEK</b>				
Södra Skog	-187	317	-190	332
Södra Wood	9	164	100	-13
Södra Cell	-83	467	-143	-1 108
Övriga segment	-34	-97	-188	-362
Koncerngemensamt	-165	-495	-138	-430
Elimineringar	48	—	—	—
<b>Koncernen</b>	<b>-412</b>	<b>356</b>	<b>-559</b>	<b>-1 581</b>
<b>INVESTERINGAR, MSEK</b>				
Södra Skog	11	60	14	71
Södra Wood	51	147	69	416
Södra Cell	164	1 249	1 285	3 640
Övriga segment	62	45	72	135
Koncerngemensamt	74	105	45	70
Elimineringar	-12	—	-101	-76
<b>Koncernen</b>	<b>350</b>	<b>1 606</b>	<b>1 384</b>	<b>4 256</b>
<b>MEDELANTAL ANSTÄLLDA</b>				
Södra Skog		588		596
Södra Wood		1 249		1 443
Södra Cell		1 184		1 207
Övriga segment		285		255
Koncerngemensamt		231		239
Elimineringar		—		—
<b>Koncernen</b>		<b>3 537</b>		<b>3 740</b>



# 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 %

	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Ingående nettoomsättning	18 482	18 267
Utgående nettoomsättning	20 518	18 482
<b>Förändring</b>	<b>11</b>	<b>1</b>

Visar Södras tillväxt.

## RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK

	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Rörelseresultat	1 917	979
Avskrivningar och nedskrivningar	1 092	908
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar</b>	<b>3 009</b>	<b>1 887</b>

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

## RÖRELSEMARGINAL, %

	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Rörelseresultat	1 917	979
Nettoomsättning	20 518	18 482
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>9</b>	<b>5</b>

Rörelsemarginalen visar det procentuella överskott som varje omsättningskrona ger efter avdrag för rörelsens kostnader inklusive avskrivningar. 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.

## AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %

	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Ingående eget kapital	11 766	11 806
Utgående eget kapital	12 884	11 766
Genomsnittligt eget kapital	12 325	11 786
Resultat före skatt	1 830	913
Schablonskatt 22%	-403	-201
<b>Avkastning</b>	<b>12</b>	<b>6</b>

Avkastning på eget kapital är ett mått på hur Södra förräntar medlemmarnas kapital.

## NETTOSKULD, MSEK

	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Ränebärande avsättningar	—	—
Räntebärande skulder	5 222	4 914
Finansiella fordringar	—	-1
Kortfristiga placeringar och likvida medel	-1 321	-1 034
<b>Nettoskuld</b>	<b>3 901</b>	<b>3 879</b>

**SKULDSÄTTNINGSGRAD, GGR**

	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Nettoskuld, MSEK	3 901	3 879
Eget kapital	12 884	11 766
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>

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

**SYSSELSATT KAPITAL, MSEK**

	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Tillgångar	23 104	21 671
Finansiella tillgångar	-1 341	-1 052
Avsättningar*	-160	-180
Skatt*	-1 201	-1 038
Rörelseskulder	-3 313	-3 505
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>17 089</b>	<b>15 896</b>
Genomsnitt	16 493	14 600

\* 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, %**

	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Genomsnittligt sysselsatt kapital	16 493	14 600
Rörelseresultat	1917	979
<b>Avkastning</b>	<b>12</b>	<b>7</b>

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

**SOLIDITET, %**

	2017 jan-dec	2016 jan-dec
Eget kapital	12 884	11 766
Tillgångar	23 104	21 671
<b>Soliditet</b>	<b>56</b>	<b>54</b>

Ett etablerat och centralt mått på Södras finansiella styrka. Visar hur stor del av de totala tillgångarna som har kunnat finansierats med eget kapital. Mättet 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.

**Rörelsemarginal, %**  
Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

**Avkastning på eget kapital, %**  
Resultat före skatt med avdrag för 22 procent schablonskatt, uppräknat till helårsvärde, i förhållande till genomsnittligt eget kapital.

**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 19 april 2018.
- Föreningsstämma hålls den 23 maj 2018.
- Delårsrapporter kan laddas ned från [sodra.com](http://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 16 februari 2018 kl. 10.00 (CET).

## Kontaktinformation och adress

---

Lars Idermark  
Vd och koncernchef  
Telefon: 0470-894 35  
[lars.idermark@sodra.com](mailto:lars.idermark@sodra.com)

Anna Belfrage  
Ekonomi- och finansdirektör  
Telefon: 0470-890 40  
[anna.belfrage@sodra.com](mailto:anna.belfrage@sodra.com)

Södra Skogsägarna ekonomisk förening

ADRESS Skogsudden, 351 89 Växjö  
TELEFON 0470-890 00  
E-POST [info@sodra.com](mailto:info@sodra.com), [medlemsinfo@sodra.com](mailto:medlemsinfo@sodra.com)  
HEMSIDA [sodra.com](http://sodra.com)

## Detta är Södra

---

Södra, grundat 1938, är Sveriges största skogsägarförening med mer än 51 000 skogsägare som medlemmar. Södra är också en internationell skogsindustrikoncern där verksamheten baseras på förädling av medlemmarnas skogsråvara. Södra är en av de största producenter i Europa av massa för avsalumarknaden och har en av Europas största sågverksrörelser. Virkesvolymen 2017 var 15,9 miljoner m<sup>3</sup>fub, omsättningen 20,5 miljarder kronor och antalet anställda 3 400.