

Södras delårsrapport

1 juli – 30 september 2018

- Nettoomsättningen uppgick till 5 826 MSEK (4 763)
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till 1 558 MSEK (702)
- Rörelseresultatet uppgick till 1 277 MSEK (437)
- Rörelsemarginalen uppgick till 22 procent (9)
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 1 731 MSEK (575)

Nyckeltal	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Nettoomsättning, MSEK	5 826	4 763	18 168	15 105	20 518
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK	1 558	702	4 389	2 175	3 009
Rörelseresultat, MSEK	1 277	437	3 533	1 388	1 917
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, marginal, %	27	15	24	14	15
Rörelsemarginal, %	22	9	19	9	9
Avkastning sysselsatt kapital, %	—	—	28	12	12
Soliditet, %	—	—	59	55	56
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	1 731	575	3 241	768	356
Antal anställda	—	—	3 133	3 445	3 402
CO ₂ -fossil produktion, kton*	—	—	—	—	80
CO ₂ -fossil transporter, kton*	—	—	—	—	191
Skogstillväxt, m ³ sk/ha och år*	—	—	—	—	6,9
Arbetsskador med frånvaro (LTA**), antal	15	14	61	58	96
Arbetsskadefrekvens (LTAR***)	13	12	16	14	17

* CO₂ och skogstillväxt beräknas inte kvartalsvis.

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

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



Fortsatt starkt resultat

Även tredje kvartalet var mycket starkt med ett rörelseresultat på 1 277 MSEK. För årets första nio månader uppgick rörelseresultatet till 3 533 MSEK. Avkastningen på sysselsatt kapital var 28 procent. Samtliga affärsområden presterade mycket goda resultat.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet är mycket tillfredsställande, inte minst mot bakgrund av de utmaningar som extrem väderlek innebär för virkesflöden och produktion. Sommarens torka har dock medfört stora angrepp av granbarkborren, främst i den östra delen av Södras verksamhetsområde. Detta påverkar fältverksamheten negativt, men hanteras på ett positivt sätt i samarbete med våra skogsägare. Råvaruförsörjningen och råvarulagren är för närvarande på god nivå.

Nettoomsättningen ökade med 22 procent jämfört med föregående år och uppgick till 5 826 MSEK (4 763). Rörelseresultatet förbättrades till 1 277 MSEK (437). Rörelsemarginalen uppgick till 22 procent (9). För de nio första månaderna redovisas ett historiskt starkt resultat på 3 533 MSEK, en ökning med 2 145 MSEK jämfört med föregående år. Ett starkt kassaflöde och god likviditet stärker den finansiella situationen påtagligt. Balansräkningen är mycket robust med en soliditet på 59 procent.

Samtliga affärsområden presterade mycket goda resultat. Priserna steg såväl för sågade och förädlade trävaror som för pappersmassa. Även den relativt svaga svenska kronan gynnade resultatet. Resultatet påverkades negativt av ett planenligt underhållsstopp vid massabruket i Mönsterås och vissa produktionsstörningar vid massabruken under kvartalet.

De senaste årens omfattande investeringsprogram och omstruktureringar har legat tidsmässigt rätt. Södras produktionsanläggningar är nu mer konkurrenskraftiga samtidigt som produktionsvolymerna ökat, främst av pappersmassa. Efterfrågan på pappersmassa var fortsatt stark och vi ser inga tecken på försvagning i ett medellångt perspektiv. Den goda globala efterfrågan har kunnat absorbera de ökade volymer vad gäller långfibrig pappersmassa som expansionsinvesteringar medfört. Marknaden efterfrågar ytterligare volymer och därför bedöms de goda priserna på marknadsmassa bestå. Även efterfrågan på sågade och förädlade trävaror var god och bedöms vara stark ännu ett tag. Intresset för att bygga i trä, med dess positiva miljöeffekter, har ökat under senare år, men efterfrågan är starkt beroende av bostads- och byggsektorns utveckling. Den positiva bilden stöds även av att den globala efterfrågan på trä-, pappersprodukter och marknadsmassa drivs av en ökad välfärds- och befolkningsutveckling.

Investeringarna vid anläggningen för produktion av CLT (korslimmat massivträ) följer plan. Intresset för



byggsystem med träprodukter ökar starkt. Även om denna marknad är konjunkturkänslig är detta en långsiktig satsning som syftar till att stärka Södras marknadsposition och ytterligare öka förädlingsvärdet.

Byggandet av anläggningen för metanolproduktion vid massabruket i Mönsterås utvecklas planenligt. Även biodrivmedelssatsningen tillsammans med Statkraft utvecklas mycket bra rent tekniskt. Dock kommer demo-anläggningens start att försenas då tillståndsgivningen från berörda myndigheter dragit ut på tiden.

Arbetet med att uppnå Södras hållbarhetsmål utvecklas väl, men några av målen är starkt beroende av medverkan från andra företag och samhället. Södra har på de flesta produktionsanläggningar redan uppnått delmålet för 2020 med fossilfrihet, där även Södras plantskolor nu är helt fossilfria.

Även om den goda globala konjunkturen och den starka efterfrågan på skogsprodukter bedöms fortsätta ännu ett tag finns en del orosmoln som över tiden kan få negativa effekter. Det handlar inte minst om frihandel, där handelskriget mellan USA och Kina eskalerat, men även om ökad nationalism och populism. Börsutvecklingen under senare tid inger viss oro.

Det parlamentariska läget i Sverige efter valet är komplicerat och det är centralt att en tillträdande regering driver en långsiktig och ansvarsfull närings- och skogspolitik. Det gäller även synen på ägande och brukande av skogen. Dessa frågor är av stor betydelse både för Södra och skogsnäringen som helhet. Skogsnäringen bidrar starkt till sysselsättning i landets olika delar samt till betydande exportintäkter och svensk välfärd. Skogen är dessutom en framtidsbransch när det gäller att klara de stora klimatutmaningarna.

Lars Idermark

Vd och koncernchef



Perioden i korthet

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet 2018 uppgick till 1 277 MSEK att jämföra med 437 MSEK under motsvarande period 2017. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 28 (12) procent och soliditeten till 59 (55) procent.

MARKNADSLÄGET

Den globala konjunkturen var fortsatt god under kvartalet. Investeringsnivåerna var på en god nivå, arbetslösheten sjönk i flera marknader och hushållen har en fortsatt positiv framtidstro. Dock finns signaler om en något svagare BNP-tillväxt i Europa och Kina. Den politiska osäkerheten är alltjämt hög och den infekterade handelskonflikten mellan USA och Kina påverkar de finansiella marknaderna, framför allt genom en fortsatt mycket stark USD-kurs. Enligt IMF skulle höjda tariffer och tullar ha en påtaglig påverkan på den globala tillväxten, men det bör beaktas att de nuvarande utspelen i huvudsak är unilaterala och handlar om USA mot omvärlden.

USA driver på den globala tillväxten. Arbetslösheten sjönk ytterligare och president Trumps genomförda skattesänkningar gynnar fortsatt den amerikanska ekonomin. Ett nytt handelsavtal mellan USA, Mexiko och Kanada hade också en positiv inverkan på ekonomin. Basinflationen har stabiliserats runt 2 procent och den amerikanska centralbanken förutspått fortsatt den inslagna räntehöjningsbanan med ytterligare en höjning i år och tre nästa år.

I Asien var den ekonomiska utvecklingen blandad. Indien hämmades av den fortsatt mycket svaga

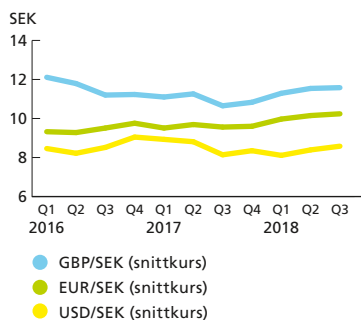
rupien. Tillväxten i Japan var fortsatt god men inflationen ligger kvar på en bekymmersam nivå. I Kina mattades tillväxten av något men ligger fortsatt på en god nivå. Utvecklingen påverkades främst av fallande investeringar och en krympande detaljhandel men även de amerikanska skyddstullarna har börjat ge effekt.

Den samlade finansiella utvecklingen för Europa var åt det svagare hållet, men bilden är splittrad. Generellt sett var BNP-utvecklingen svagare än förväntat. Den tyska ekonomin gick för högvärv medan situationen i Storbritannien var den motsatta. Här utvecklades löner och sysselsättningsgrad negativt och den fortsatt svaga valutan ledde till att Bank of England höjde styrräntan.

Inflationen låg vid utgången av kvartalet omkring 2 procent, men rensat för energi och livsmedel var den så kallade kärninflationen avsevärt lägre och nådde 0,9 procent. Marknaden bedömer det därför som osannolikt att den europeiska centralbanken, ECB, annonserar någon ränteförändring före 2019.

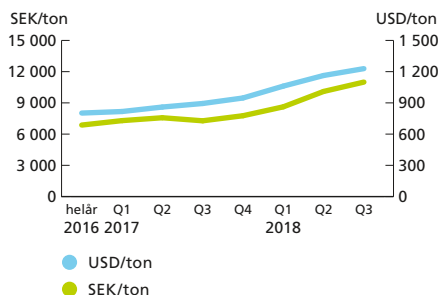
Svensk ekonomi präglades även under det tredje kvartalet av god tillväxt, till stor del drivet av exportindustrin som gynnas av den svaga kronkursen. Den fortsatta försvagningen av bostadsmarknaden kan

VALUTAKURSER



Källa: ECB

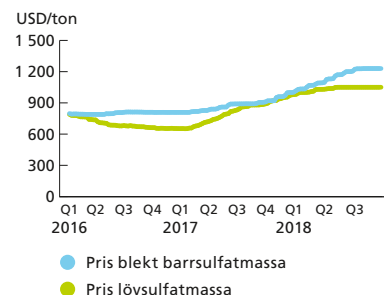
MASSAPRISER



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

Källa: Foex PIX och Södra

LISTPRIS FÖR BARR- OCH LÖVMASSA



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

Källa: Foex PIX



komma att få negativa konsekvenser, trots en viss återhämtning av bostadspriserna de senaste månaderna. Även det osäkra parlamentariska läget orsakar viss oro, främst vad avser kronans utveckling. Den svenska kronan stärktes något under kvartalet gentemot den amerikanska dollarn, euron och brittiska pundet. För massaverksamheten är det framförallt utvecklingen av dollarkursen som är relevant, medan pundets utveckling är av betydelse för sågverksrörelsen då Storbritannien är den största exportmarknaden för trävaror.

Virkesmarknaden i Sverige påverkades under det tredje kvartalet av den osedvanligt varma och torra sommaren. Periodvis förelåg avverkningsstopp i stora delar av landet vilket inverkade negativt på tillgången till råvara samtidigt som efterfrågan på både timmer och massaved var fortsatt hög. Utvecklingen förbättrades under september och tillgången på virke framöver bedöms vara god. Lagernivåerna vid industrierna bedöms vara välbalanserade.

Marknadsläget för sågade trävaror var fortsatt gott även om den tidigare starka efterfrågan i Kina och USA avmattats. I Kina har kunderna generellt sett höga lager vilket påverkar den kortsiktiga orderviljan. I USA var takten i husbyggandet lägre än förväntat. På grund av en något lägre produktionstakt i Skandinavien — till stor del föranledd av vädersituationen — är producenternas lagernivåer fortsatt låga vilket bidrar till en fördelaktig prisnivå. Den svenska bygghandeln utvecklades väl under kvartalet men en avtagande nybyggnation av bostäder kan leda till en avmattning framöver. På den brittiska marknaden kommer troligen utbudet att öka då allt fler aktörer

flyttar volymer från USA till Storbritannien. Det väntas leda till prispress, men prisnivåerna är med nuvarande pundkurs gynnsamma. I övriga Europa är efterfrågan fortsatt god. Sammantaget bedöms den globala marknaden för sågade trävaror förbli god under det fjärde kvartalet 2018 även om priserna förväntas plana ut.

Efterfrågan på pappersprodukter var fortsatt hög under tredje kvartalet. Priset på marknadsmassa drevs upp ytterligare och nuvarande listpriser i USD är historiskt höga. Efterfrågan var fortsatt hög i Kina, men även i Europa ökade efterfrågan som en konsekvens av ökad produktion av förpackningar och specialpapper i regionen. I dagsläget bedöms tillkommande volym av marknadsmassa absorberas av fortsatt ökad efterfrågan. Prisnivåerna förväntas därför ligga kvar på höga nivåer under de närmaste månaderna. Massapriserna i Europa var vid kvartalets utgång 1 230 USD per ton barrmassa och 1 050 USD per ton lövmassa.

Priserna på textilmassa (dissolvingmassa) låg på en stabilt god nivå under kvartalet och uppgick vid kvartalets utgång till 930 USD per ton. Prisdifferensen är fortsatt till pappersmassans fördel varför utbudet av textilmassa sannolikt sjunker då de så kallade swing-bruken (massabruk som kan producera både pappersmassa och textilmassa i samma produktionslinje) prioriterar produktion av pappersmassa. Samtidigt har priset på bomull legat kvar på en mycket hög nivå vilket i sin tur gynnar viskosbaserad tygproduktion. Sammantaget förväntas därför priset på dissolvingmassa vara relativt oförändrat de kommande månaderna.



NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning under kvartalet uppgick till 5 826 MSEK (4 763), en ökning med 22 procent. Ackumulerat uppgick omsättningen till 18 168 MSEK (15 105).

RESULTAT

Rörelseresultatet för perioden uppgick till 1 277 MSEK (437) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 22 procent (9). Resultatet före skatt uppgick till 1 245 MSEK (418). Periodens skattekostnad var 149 MSEK (47). Ackumulerat uppgick rörelseresultatet till 3 533 MSEK (1 388) och är därmed det starkaste niomånersresultatet i Södras historia.

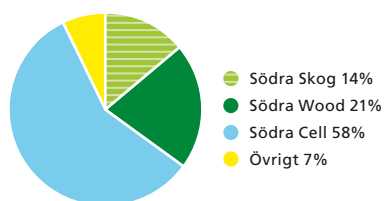
Det starka rörelseresultatet under perioden avspeglar en fortsatt mycket god prislivå både för sågade trävaror och marknads massa. Dessutom bidrar en volymökning avseende massan på 10 procent och en gynnsam dollarkurs.

Avkastningen på sysselsatt kapital var 28 (12) procent.

AFFÄRSOMRÅDEN

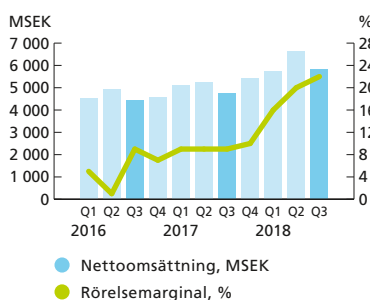
MSEK	Nettoomsättning					Rörelseresultat				
	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Södra Skog	2 415	2 128	8 239	7 165	9 774	14	12	82	65	76
Södra Wood	1 382	1 238	4 178	3 908	5 106	162	28	473	129	157
Södra Cell	3 411	2 334	10 144	7 083	9 822	1 140	436	3 262	1 348	1 924
Övriga segment	418	543	1 418	1 778	2 373	8	2	-31	6	2
Koncerngemensamt	1	3	3	6	9	-47	-46	-253	-180	-275
Elimineringar	-1 801	-1 483	-5 814	-4 835	-6 566	—	5	—	20	33
Koncernen	5 826	4 763	18 168	15 105	20 518	1 277	437	3 533	1 388	1 917

OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE

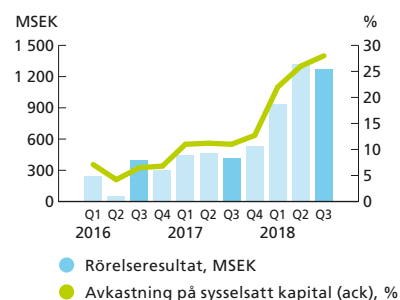


Totalt 5 826 MSEK exklusive internleveranser.

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



RÖRELSERESULTAT OCH AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL



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



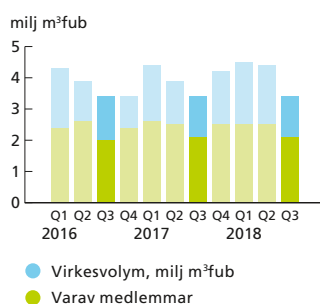
Affärsområden

Södra Skog

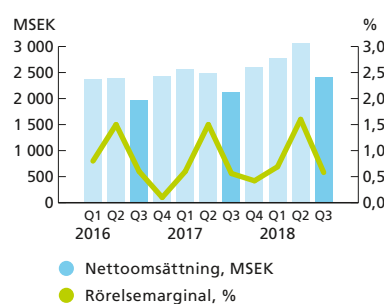
Södra Skogs rörelseresultat för perioden uppgick till 14 MSEK (12). Resultatet påverkades av sommarens torka som dels medförde avverkningsstopp, dels omöjliggjorde markberednings- och föryngringsarbeten. Under perioden anskaffade Södra Skog 3,4

miljoner m³fub, fördelat på 63 procent massaved och cellulosafällis, 30 procent timmer och 7 procent bio-bränslen. Ackumulerat uppgick rörelseresultatet till 82 MSEK (65).

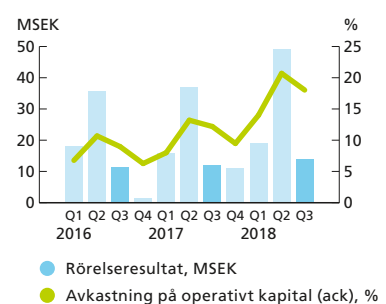
VIRKESVOLYM



NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



RÖRELSERESULTAT OCH AVKASTNING



Södra Wood

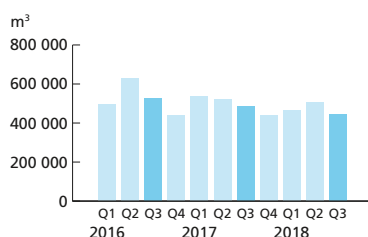
Södra Woods rörelseresultat för perioden uppgick till 162 MSEK (28) och avspeglar främst den mycket goda prisnivån på sågade trävaror, men även en fortsatt positiv påverkan av det pågående omstruktureringsarbetet. Omsättningen för kvartalet uppgick till 1 382 MSEK (1 238).

Ackumulerat uppgick omsättningen till 4 178 MSEK (3 908). Rörelseresultatet ackumulerat upp-

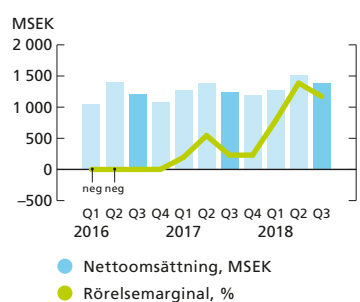
gick till 473 MSEK (129), vilket motsvarar mer än en tredubbling jämfört med motsvarande period 2017, huvudsakligen drivet av det gynnsamma marknads-läget.

Från och med det andra kvartalet 2018 omfattar Södra Wood enbart sågverksrörelsen. Jämförelsetalen har justerats. Interiörträverksamheten har i stort sett avvecklats och redovisas under Övriga segment.

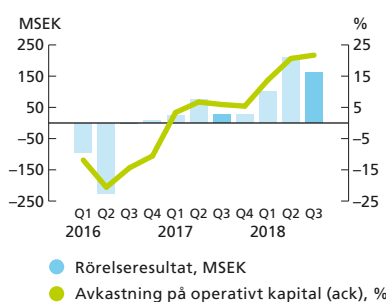
FÖRSÄLJNINGSVOLYM SÅGADE TRÄVAROR



NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSEMARGINAL



RÖRELSERESULTAT OCH AVKASTNING





Södra Cell

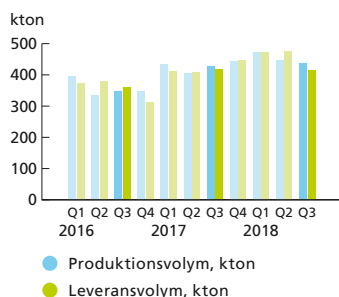
Södra Cells rörelseresultat för perioden uppgick till 1 140 MSEK (436). Resultatutvecklingen förklaras främst av den höga prisnivån och den gynnsamma dollarkursen. Omsättningen för kvartalet uppgick till 3 411 MSEK (2 334).

Akkumulerat uppgick omsättningen till 10 144 MSEK (7 082). Rörelseresultatet för årets första nio månader uppgick till 3 262 (1 348) vilket motsvarar en rörelsemarginal om 32 procent (19).

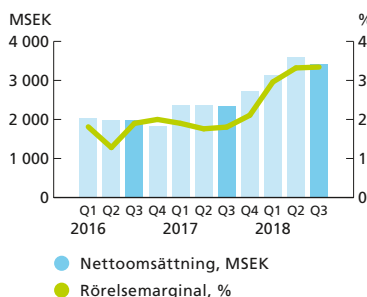
Produktionsvolymen under kvartalet uppgick till 438 000 ton fördelat på cirka 353 000 ton barrsulfatmassa, 47 000 ton lövsulfatmassa och 38 000 ton textilmassa.

Elproduktionen vid massabruken uppgick under kvartalet till 429 GWh. Elöverskottet uppgick till 121 GWh. Överskottet motsvarade cirka 28 procent av produktionen och såldes på öppna marknaden.

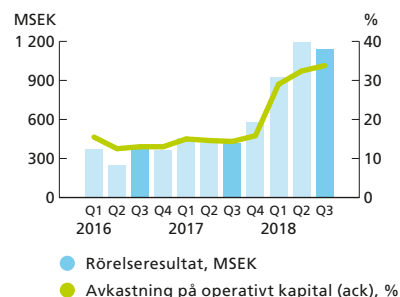
PRODUKTIONS- OCH
LEVERANSVOLYM



NETTOOMSÄTTNING OCH
RÖRELSEMARGINAL



RÖRELSERESULTAT OCH
AVKASTNING



Övriga segment

Trivselhus rörelseresultat för perioden uppgick till 1 MSEK (8). Resultatminskningen är en konsekvens av vikande volymer. Nya amorteringsregler för bolån har bland annat resulterat i en avstannande orderinång och då främst på grupphus. Mot bakgrund av den vikande marknaden har Trivselhus vidtagit åtgärder för att reducera kostnaderna. Bland annat varslades 22 personer den 2 juli 2018. Under kvartalet levererades 79 hus (115).

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. Resultatet för kvartalet uppgick till -8 MSEK (-21).



FINANSNETTO

Koncernens finansnetto för kvartalet var –32 MSEK (–19).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet efter investeringar för kvartalet uppgick till 1 731 MSEK (575). Den operativa verksamheten bidrog positivt och kassaflödet före investeringar förbättrades från 823 MSEK föregående år till 1 955 MSEK. Den kombinerade effekten av höga priser och en för Södra gynnsam valutautveckling har medfört en förstärkt likviditet. Denna utveckling förväntas bestå under de kommande månaderna. Ackumulerat uppgick kassaflödet före investeringar till 4 037 MSEK (1 895) medan kassaflödet efter investeringar uppgick till 3 241 MSEK (768). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid kvartalets utgång till 4 016 MSEK (1 321 vid årsskiftet).

FINANSIELL STÄLLNING

Eget kapital uppgick per den 30 september 2018 till 15 486 MSEK (12 884 vid årsskiftet) varav inbetalt och emitterat insatskapital svarade för 3 565 MSEK (3 310 vid årsskiftet). Balansomslutningen ökade till 26 420 MSEK (23 104 vid årsskiftet). Soliditeten per den 30 september 2018 uppgick till 59 procent (56 vid årsskiftet). Södras upplåning utgjordes av inlåning från medlemmarna på 3 140 MSEK (3 106 vid årsskiftet), ett lån på 1 000 MSEK (1 000 vid årsskiftet) med förfall om knappt åtta år från Nordic Investment Bank. Amortering påbörjas andra kvartalet 2019. En grön obligation med förfall om knappt tre år noterad på Nasdaq Stockholm om 1 000 MSEK (1 000 vid årsskiftet). Lånelöfte om 2 000 MSEK med förfall februari 2023 var outnyttjade på balansdagen. Skuldsättningsgraden uppgick till 0,1 (0,3 vid årsskiftet).

INVESTERINGAR, FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Investeringarna för kvartalet uppgick till 213 MSEK (269), varav 0 MSEK (21) inom Södra Skog, 27 MSEK (37) inom Södra Wood och 143 MSEK (201) inom Södra Cell. Investeringarna var främst inriktade på expansion, produktivitet och miljö.

HÄNDELSE EFTER RAPPORT- PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapporteringsperiodens utgång.

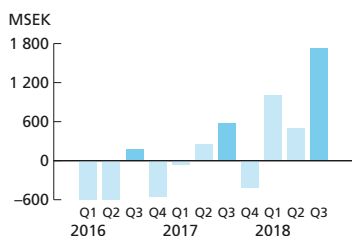
ANSTÄLLDA

Antalet anställda uppgick per den 30 september till 3 133 (3 445) varav 23 procent kvinnor (21). Minskningen av antalet anställda beror på omstruktureringar inom koncernen.

FRAMTIDSUTSIKTER

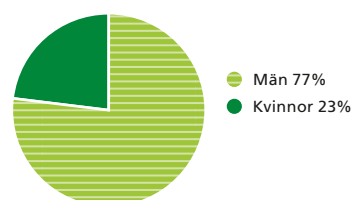
Det tredje kvartalet 2018 var ännu ett starkt kvartal. Fortsatt höga prisnivåer på både sågade trävaror och marknadsmassa i kombination med en stark dollar gynnade resultatet, trots utmaningar kring virkesflödet under sensommaren. Priserna bedöms ligga kvar på nuvarande nivå de kommande månaderna. De kontrakterade virkesvolymerna är på en god nivå. Den globala tillväxten är god men vissa tecken på en avmattning föreligger. I Sverige är utvecklingen av bostadsmarknaden ett orosmoln. Sammantaget är det svårt att bedöma utvecklingen på längre sikt, men med nuvarande marknadsläge har Södra mycket goda förutsättningar att leverera ett mycket starkt resultat för helåret 2018.

KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR



Kassaflödet efter investeringar uppgick till 1 731 MSEK under kvartalet.

ANSTÄLLDA



Antalet anställda uppgick per den 30 september till 3 133 varav 23 procent kvinnor.



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. Arbetet för en fossilfri produktion fortsatte. Under kvartalet ersatte biogas naturgas på en enhet för träimpregnering. Förbrukningen av fossil eldningsolja vid massabruken ökade under kvartalet jämfört med 2017. Södra påbörjade installationen av laddstolpar för elbil vid huvudkontoret och ett flertal produktionsenheter för att underlätta pendling med elbil. Byggnationen av produktionsanläggningen för biometanol påbörjades i Mönsterås. Södra, tillsammans med partners, beviljades medel från Trafikverket för att ta fram en förstudie om möjligheten att använda biometanol som bränsle i fraktfartyg som anlitas av Södra.

Skogstillväxt

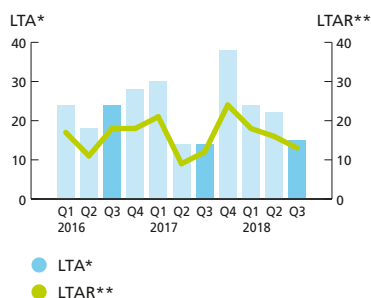
Södras mål är 20 procent högre skogstillväxt 2050 jämfört med 2015. Arbetet med att genomföra målet för minskade viltbetesskador fortsatte och förvaltningsrådet fastställde en strategi för Södras arbete. Arbetet med Skogsstyrelsens samverkansprocess för skogsproduktion gick in i ett slutskede och en remiss kommer att skickas ut i slutet av oktober. Arbetet

med att intensifiera skogsträdförädlingsarbetet fortsatte under kvartalet, bland annat för att säkerställa bättre odlingsmaterial för gran.

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 till 15 (14) under kvartalet och arbetsskadefrekvensen mätt som LTAR uppgick till 13 (12). Under kvartalet fortsatte arbetet med 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.

ARBETSSKADOR



* LTA (lost-time-accident). Arbetsskada med frånvaro.

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

STYRELSENS OCH VDs FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Växjö den 23 oktober 2018

Lena Ek
ordförande

Paul Christensson
vice ordförande

Dan Andersson
arbetstagarrepresentant

Karin Andersson
ledamot

Hans Berggren
ledamot

Pål Börjesson
ledamot

Ylva op den Velde
Hammargren
ledamot

Ola Hildingsson
ledamot

Pontus Johansson
arbetstagarrepresentant

Ulf Johansson
ledamot

Lars Nilsson
arbetstagarrepresentant

Anders Roman
ledamot

Lars Idermark
Vd och koncernchef



Revisorernas granskningsrapport

Södra Skogsägarna ekonomisk förening org nr 729500-3789

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Södra Skogsägarna ekonomisk förening per 30 september 2018 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra

översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

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

Växjö den 23 oktober 2018

Martin Johansson
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Madeleine Edberg
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Mats Löfgren
Förtroendevald revisor

Dick Stagmo
Förtroendevald revisor



Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

MSEK	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Nettoomsättning	5 826	4 763	18 168	15 105	20 518
Övriga intäkter	36	64	206	180	264
Rörelsens kostnader	-4 304	-4 125	-13 985	-13 110	-17 773
Av- och nedskrivningar	-281	-265	-856	-787	-1 092
Rörelseresultat	1 277	437	3 533	1 388	1 917
Finansnetto	-32	-19	-38	-60	-87
Resultat före skatt	1 245	418	3 495	1 328	1 830
Skatt	-149	-47	-336	-153	-259
Periodens resultat	1 096	371	3 159	1 175	1 571
Övrigt totalresultat					
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	—	—	—	—	-61
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet	-16	6	68	-6	8
Periodens övrigt totalresultat	-16	6	68	-6	-53
Periodens summa totalresultat	1 080	377	3 227	1 169	1 518
Resultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	1 096	371	3 159	1 175	1 571
Periodens resultat	1 096	371	3 159	1 175	1 571
Totalresultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	1 080	377	3 227	1 169	1 518
Periodens totalresultat	1 080	377	3 227	1 169	1 518



Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	391	413	384
Materiella anläggningstillgångar	13 586	13 612	13 720
Biologiska tillgångar	540	524	540
Aktier och andelar i intresseföretag	300	192	222
Finansiella placeringar	14	17	20
Andra långfristiga fordringar	94	39	39
Uppskjutna skattefordringar	4	10	7
Summa anläggningstillgångar	14 929	14 807	14 932
Varulager	3 123	3 055	3 036
Skattefordringar	36	32	66
Rörelsefordringar	4 316	3 373	3 749
Kortfristiga placeringar	1 351	154	199
Likvida medel	2 665	1 224	1 122
Summa omsättningstillgångar	11 491	7 838	8 172
SUMMA TILLGÅNGAR	26 420	22 645	23 104
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	15 486	12 494	12 884
Summa eget kapital	15 486	12 494	12 884
Långfristiga räntebärande skulder	2 438	2 363	2 482
Avsättningar för pensioner	318	247	324
Långfristiga avsättningar	157	178	160
Uppskjutna skatteskulder	1 116	1 021	1 188
Summa långfristiga skulder	4 029	3 809	4 154
Kortfristiga räntebärande skulder	2 802	2 545	2 740
Skatteskulder	283	19	13
Kortfristiga rörelseskulder	3 820	3 778	3 313
Summa kortfristiga skulder	6 905	6 342	6 066
Summa skulder	10 934	10 151	10 220
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	26 420	22 645	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	3 227
Av medlemmar inbetalt insatskapital	73
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-34
Utdelning till medlemmar	-652
Övriga förändringar	-12
Utgående balans 30 september 2018	15 486
Ingående balans, 1 januari 2017	11 766
Årets totalresultat	1 169
Av medlemmar inbetalt insatskapital	27
Till medlemmar utbetalt insatskapital	0
Utdelning till medlemmar	-468
Utgående balans 30 september 2017	12 494

Rapport över kassaflöde för koncernen i sammandrag

MSEK	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Resultat före skatt	3 495	1 328	1 830
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet samt förändring avsättningar	808	620	959
Betald skatt	-104	-130	-92
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	4 199	1 818	2 697
Förändring varulager (ökning -)	-106	12	15
Förändring rörelsefordringar (ökning -)	-544	-248	-620
Förändring av rörelseskulder (ökning +)	488	313	-177
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4 037	1 895	1 915
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-796	-1 127	-1 559
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	3 241	768	356
Förändring av insatskapital	39	27	67
Utbetald utdelning	-652	-468	-467
Förändring inlåning från medlemmar	34	21	324
Förändring lån	-15	-28	-18
Förändring kortfristiga placeringar med löptid > 90 dagar	-1 153	122	77
Övriga förändringar	33	28	29
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 714	-298	12
PERIODENS KASSAFLÖDE	1 527	470	368
Likvida medel vid periodens början	1 122	758	758
Kursdifferens i likvida medel	16	-4	-4
Likvida medel vid periodens slut	2 665	1 224	1 122



Moderföretaget

RESULTAT OCH STÄLLNING

Nettoomsättningen under tredje kvartalet ökade till 5 139 MSEK (4 062) och rörelseresultatet ökade till 1 195 MSEK (381). Rörelseresultatet för det tredje kvartalet är i linje med förväntningarna och avspeglar ett fortsatt gynnsamt marknadsläge både för pappersmassa och sågade trävaror.

Finansnettot för tredje kvartalet uppgick till -29 MSEK (-10).

Resultatet efter finansnetto för perioden uppgick till 1 166 MSEK (371).

MEDLEMMAR

Medlemsantalet var 51 485 (51 009 vid årsskiftet) och den anslutna medlemsarealen ökade till 2,58 miljoner hektar (2,52 vid årsskiftet), en ökning med cirka 0,06 miljoner hektar.

Resultaträkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jul-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Nettoomsättning	5 139	4 062	16 127	12 981	17 649
Övriga intäkter	-79	47	175	93	129
Rörelsens kostnader	-3 596	-3 432	-12 157	-11 034	-15 099
Av- och nedskrivningar	-269	-296	-811	-901	-1 028
Rörelseresultat	1 195	381	3 334	1 139	1 651
Finansnetto	-29	-10	-9	-7	66
Resultat efter finansiella poster	1 166	371	3 325	1 132	1 717
Bokslutsdispositioner	—	—	—	—	-743
Resultat före skatt	1 166	371	3 325	1 132	974
Skatt	-127	-42	-370	-130	-49
Periodens resultat	1 039	329	2 955	1 002	925



Balansräkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	30 sep 2018	30 sep 2017	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	4	5	6
Materiella anläggningstillgångar	13 142	13 233	13 320
Aktier och andelar i koncernföretag	1 236	1 238	1 238
Aktier och andelar i intresseföretag	246	126	166
Överskott i fonderade pensionsplaner	40	38	40
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14	17	20
Andra långfristiga fordringar	93	39	39
Uppskjutna skattefordringar	52	62	57
Summa anläggningstillgångar	14 827	14 758	14 886
Varulager	2 071	2 060	2 075
Kortfristiga räntebärande fordringar hos koncernföretag	959	697	872
Kortfristiga fordringar	3 678	2 825	3 406
Kortfristiga finansiella placeringar	2 533	418	279
Kassa och bank	1 427	782	866
Summa omsättningstillgångar	10 668	6 782	7 498
SUMMA TILLGÅNGAR	25 495	21 540	22 384
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	4 978	4 682	4 723
Fritt eget kapital	5 517	3 508	3 431
Summa eget kapital	10 495	8 190	8 154
Obeskattade reserver	5 678	4 858	5 678
Avsättningar	191	215	194
Långfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	7	8	8
Långfristiga räntebärande skulder	2 438	2 363	2 482
Långfristiga rörelseskulder	—	3	—
Summa långfristiga skulder	2 445	2 374	2 490
Kortfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	173	1	132
Kortfristiga räntebärande skulder	2 804	2 541	2 725
Kortfristiga rörelseskulder	3 709	3 361	3 011
Summa kortfristiga skulder	6 686	5 903	5 868
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	25 495	21 540	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 träder i kraft den 1 januari 2019 och innebär att majoriteten av koncernens leasingkontrakt skall redovisas i balansräkningen då distinktionen mellan operationell och finansiell leasing tas bort. 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.

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.

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 företagets 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 jul–sep				
	Södra Skog	Södra Wood	Södra Cell	Övriga segment	Koncernen
Virkesråvara	1 231	—	—	—	1 231
Träprodukter	—	3 139	—	278	3 417
Marknadsmassa	—	—	9 652	—	9 652
Energiprodukter	442	119	358	58	977
Småhus och tomter	—	—	—	558	558
Skogliga tjänster	1 055	—	—	—	1 055
Transporter	303	271	—	—	574
Byggentreprenad	—	—	—	518	518
Övrigt	15	168	—	3	186
Nettoomsättning varor och tjänster	3 046	3 697	10 010	1 415	18 168

Not 5 | Finansiella instrument

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

Koncernen MSEK	30 sep 2018		31 dec 2017	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar	14	14	20	20
Rörelsefordringar	3 060	3 060	2 843	2 843
Kortfristiga placeringar	1 351	1 351	199	199
Likvida medel	2 665	2 665	1 122	1 122
Summa tillgångar finansiella instrument	7 090	7 090	4 184	4 184
Övriga tillgångar ej finansiella instrument	19 330		18 920	
Summa tillgångar	26 420		23 104	
Långfristiga skulder	2 438	2 553	2 482	2 590
Kortfristiga räntebärande skulder	2 802	2 826	2 740	2 764
Kortfristiga rörelseskulder	2 824	2 824	2 339	2 339
Summa skulder finansiella instrument	8 064	8 203	7 561	7 693
Övriga skulder ej finansiella instrument	2 870		2 659	
Summa skulder	10 934		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 30 sep 2018

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar	1 480	2 536	15	4 031
Skulder	—	—	1	1

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 | Avyttring av rörelse

Den 1 februari 2018 avyttrades verksamheten i Södra Wood AS till Sörnsen Holzleisten. 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 tredje kvartalet uppgick till 81 MSEK (25).



Kvartalsdata och segmentsinformation

De siffror som redovisas för Södra Wood omfattar enbart sågverksrörelsen.

	2018 jul–sep	2017 jul–sep	2018 jan–sep	2017 jan–sep	Helår 2017
NETTOOMSÄTTNING, MSEK					
Södra Skog	2 415	2 128	8 239	7 165	9 774
varav extern	(802)	(801)	(3 046)	(2 894)	(3 995)
Södra Wood	1 382	1 238	4 178	3 908	5 106
varav extern	(1 240)	(1 107)	(3 697)	(3 436)	(4 450)
Södra Cell	3 411	2 334	10 144	7 083	9 822
varav extern	(3 368)	(2 313)	(10 010)	(7 000)	(9 703)
Övriga segment	418	543	1 418	1 778	2 373
varav extern	(416)	(542)	(1 415)	(1 774)	(2 368)
Koncerngemensamt	1	3	3	6	9
Elimineringar	–1 801	–1 483	–5 814	–4 835	–6 566
Koncernen	5 826	4 763	18 168	15 105	20 518
RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK					
Södra Skog	25	22	114	99	121
Södra Wood	206	69	603	252	323
Södra Cell	1 353	636	3 904	1 939	2 721
Övriga segment	16	10	6	31	65
Koncerngemensamt	–42	–41	–238	–165	–254
Elimineringar	—	6	—	19	33
Koncernen	1 558	702	4 389	2 175	3 009
RÖRELSERESULTAT, MSEK					
Södra Skog	14	12	82	65	76
Södra Wood	162	28	473	129	157
Södra Cell	1 140	436	3 262	1 348	1 924
Övriga segment	8	2	–31	6	2
Koncerngemensamt	–47	–46	–253	–180	–275
Elimineringar	—	5	—	20	33
Koncernen	1 277	437	3 533	1 388	1 917
RÖRELSEMARGINAL, %					
Södra Skog	1	1	1	1	1
Södra Wood	12	2	11	3	3
Södra Cell	33	19	32	19	20
Övriga segment	2	0	–2	7	0
Koncerngemensamt	neg	neg	neg	neg	neg
Elimineringar	—	—	—	—	—
Koncernen	22	9	19	9	9
TILLGÅNGAR, MSEK					
Södra Skog	—	—	3 010	2 569	2 573
Södra Wood	—	—	2 533	2 110	2 148
Södra Cell	—	—	14 276	10 584	10 969
Övriga segment	—	—	1 770	1 820	1 763
Koncerngemensamt	—	—	5 975	6 452	6 799
Elimineringar	—	—	–1 144	–890	–1 148
Koncernen	—	—	26 420	22 645	23 104
OPERATIVT KAPITAL, MSEK					
Södra Skog	—	—	535	488	682
Södra Wood	—	—	2 947	2 864	2 860
Södra Cell	—	—	12 901	12 243	12 841
Övriga segment	—	—	1 507	1 501	1 406
Koncerngemensamt	—	—	—	—	—
Elimineringar	—	—	—	—	—
Koncernen sysselsatt kapital	—	—	17 014	16 254	17 089



	2018 jul-sep	2017 jul-sep	2018 jan-sep	2017 jan-sep	Helår 2017
AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL, %					
Södra Skog	—	—	18	12	9
Södra Wood	—	—	22	6	5
Södra Cell	—	—	34	15	16
Övriga segment	—	—	neg	1	0
Koncerngemensamt	—	—	neg	neg	—
Elimineringar	—	—	—	—	—
Koncernens avkastning på sysselsatt kapital, %	—	—	28	12	12
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR, MSEK					
Södra Skog	96	201	240	504	317
Södra Wood	355	205	389	195	208
Södra Cell	1 531	305	3 203	550	467
Övriga segment	-15	-13	-120	-104	-141
Koncerngemensamt	-236	-123	-471	-377	-495
Elimineringar	—	—	—	—	—
Koncernen	1 731	575	3 241	768	356
INVESTERINGAR, MSEK					
Södra Skog	0	21	30	49	60
Södra Wood	27	37	90	87	132
Södra Cell	143	201	523	996	1 249
Övriga segment	0	11	2	-8	60
Koncerngemensamt	43	-1	167	42	105
Elimineringar	—	—	—	—	—
Koncernen	213	269	812	1 166	1 606
MEDELANTAL ANSTÄLLDA					
Södra Skog	—	—	556	563	527
Södra Wood	—	—	829	860	839
Södra Cell	—	—	1 166	1 168	1 176
Övriga segment	—	—	329	598	587
Koncerngemensamt	—	—	237	229	233
Elimineringar	—	—	—	—	—
Koncernen	—	—	3 117	3 418	3 362



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-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Ingående nettoomsättning	15 105	13 915	18 482
Utgående nettoomsättning	18 168	15 105	20 518
Förändring	20	9	11

Visar Södras tillväxt.

RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK

	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Rörelseresultat	3 533	1 388	1 917
Avskrivningar och nedskrivningar	856	787	1 092
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	4 389	2 175	3 009

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

RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR MARGINAL, %

	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	4 389	2 175	3 009
Nettoomsättning	18 168	15 105	20 518
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar marginal	24	14	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-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Nettoomsättning	18 168	15 105	20 518
Övriga intäkter	206	180	264
Rörelsens kostnader	-13 985	-13 110	-17 773
Av- och nedskrivningar	-856	-787	-1 092
Rörelseresultat	3 533	1 388	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-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Rörelseresultat	3 533	1 388	1 917
Nettoomsättning	18 168	15 105	20 518
Rörelsemarginal	19	9	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-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Ränebärande avsättningar	—	—	—
Räntebärande skulder	5 240	4 908	5 222
Finansiella fordringar	—	—	—
Kortfristiga placeringar och likvida medel	-4 016	-1 378	-1 321
Nettoskuld	1 224	3 530	3 901

Visar Södras finansiella styrka.

SKULDSÄTTNINGSGRAD, GGR

	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Nettoskuld, MSEK	1 224	3 530	3 901
Eget kapital	15 486	12 494	12 884
Skuldsättningsgrad	0,1	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-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Tillgångar	26 420	22 645	23 104
Finansiella tillgångar	-4 030	-1 395	-1 341
Avsättningar*	-157	-178	-160
Skatt*	-1 399	-1 040	-1 201
Rörelseskulder	-3 820	-3 778	-3 313
Sysselsatt kapital	17 014	16 254	17 089
Genomsnitt	17 052	16 075	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-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Genomsnittligt sysselsatt kapital	17 052	16 075	16 493
Rörelseresultat	3 533	1 388	1 917
Rörelseresultat uppräknat till 12 månader	4 711	1 851	1 917
Avkastning	28	12	12

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

SOLIDITET, %

	2018 jan-sep	2017 jan-sep	2017 jan-dec
Eget kapital	15 486	12 494	12 884
Tillgångar	26 420	22 645	23 104
Soliditet	59	55	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 oktober–december och bokslutskommuniké publiceras den 14 februari 2019 kl. 12.00.
- Föreningsstämma hålls i 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 24 oktober 2018 kl. 08.00 (CET).

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 mer än 51 000 skogsägare som medlemmar. Vi driver ett modernt och ansvarstagande skogsbruk och industrier där vi förädlar råvaran. Omsättningen 2017 var 20,5 miljarder kronor och antalet anställda 3 400. Genom värdeskapande relationer och långsiktigt agerande visar Södra vägen för nästa generations skogsbruk.