

# Södras delårsrapport

## 1 januari – 31 mars 2019

- Nettoomsättningen uppgick till 6 318 MSEK (5 717).
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till 1 462 MSEK (1 216).
- Rörelseresultatet uppgick till 1 148 MSEK (938).
- Rörelsemarginalen uppgick till 18 procent (16).
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 892 MSEK (1 010).

Nyckeltal	2019 jan-mar	2018 jan-mar	2018 jan-dec
Nettoomsättning, MSEK	6 318	5 717	24 230
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK	1 462	1 216	5 654
Rörelseresultat, MSEK	1 148	938	4 508
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, marginal, %	23	21	23
Rörelsemarginal, %	18	16	19
Avkastning sysselsatt kapital, %	22	22	24
Soliditet, %	60	58	59
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	892	1 010	-142
Antal anställda	3 117	3 271	3 141
CO <sub>2</sub> -fossil produktion, kton <sup>1)</sup>	17	—	103
CO <sub>2</sub> -fossil transporter, kton <sup>2)</sup>	—	—	196
Skogstillväxt, m <sup>3</sup> sk/ha och år <sup>2)</sup>	—	—	6,7
Arbetskadorna med frånvaro (LTA <sup>3)</sup> ), antal	13	24	77
Arbetskadefrekvens (LTAR <sup>4)</sup> )	11	18	15

<sup>1)</sup> 2019 är första året med kvartalsuppgifter.

<sup>2)</sup> Dessa nyckeltal beräknas inte kvartalsvis.

<sup>3)</sup> LTA (lost-time-accident): arbetskada med frånvaro.

<sup>4)</sup> LTAR (lost-time-accident rate): antal arbetskadorna med frånvaro per miljon arbetade timmar.



# Stark inledning på året

Marknaden var starkare än väntat under första kvartalet. Fortsatt god efterfrågan och höga färdigvarupriser tillsammans med en något svagare krona jämfört med samma period föregående år bidrog till det goda rörelseresultatet om 1 148 MSEK (938). Södra har också beslutat att investera i en helt ny stor produktionsanläggning för korslimmat trä vid biokombinatet i Värö.

Trots att den globala konjunkturen visat tecken på avmattning utvecklades första kvartalet bättre än väntat för Södra. Priserna på företagets huvudprodukter, marknadsmassa och sågade trävaror, låg på en fortsatt hög nivå under kvartalet även om en viss prisnedgång kunde förutses. Nettoomsättningen ökade till 6 318 MSEK (5 717) och rörelseresultatet förbättrades med 22 procent till 1 148 MSEK (938) jämfört med föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 18 procent. Soliditeten stärktes ytterligare och avkastningen på sysselsatt kapital blev 22 procent.

Under senare år har Södra genomfört ett omfattande investeringsprogram och omstruktureringar i flera delar av koncernen, vilket påtagligt förbättrat underliggande lönsamhet och konkurrenskraft. Oberoende av konjunkturläge, ger de positiva effekterna av dessa åtgärder komparativa fördelar för Södra på den globala marknaden. Södras samtliga produktionsanläggningar levererade på en hög och stabil nivå och med god kvalitet. Arbetet med att utveckla och trimma in de delar av verksamheten där Södra genomfört stora investeringar fortsatte med gott resultat under kvartalet.

Södra följer sin strategi för lönsam hållbar tillväxt och satsar ytterligare på ökad vidareförädling inom affärsområdet Södra Wood. Södras styrelse har beslutat att investera i en produktionsanläggning för korslimmat trä med en produktionskapacitet på cirka 100 000 m<sup>3</sup>. Investeringen sker vid biokombinatet i Värö som i nuläget består av Sveriges största och modernaste sågverk och det nyinvesterade massabruket. Produktionsstart beräknas ske årsskiftet 2021/2022. Ökat trähusbyggande är en viktig del i en växande bioekonomi där skogsnäringen på många olika sätt kan bidra med olika lösningar och produkter. Byggsystem i trä har också stora produktions- och miljömässiga fördelar med positiva klimatmässiga effekter.

Styrelsen har också beslutat att investera i en ny modern produktionsanläggning inom Trivselhus för volymproduktion av bostäder med bland annat ökad automation och robotisering.

Vid massabruket i Mönsterås löper arbetet på enligt plan med produktionsanläggningen för grön



hållbar metanol för bland annat biodrivmedel, även om projektet är något försenat. Eftersom det blir den första anläggningen i världen i sitt slag, med en helt ny teknologi för rening av metanol, krävs anpassningar och utveckling under projektets gång. Produktionsstart beräknas ske vid årsskiftet 2019/2020.

En utmaning för Skogssverige framöver är hanteringen av de stora angreppen av granbarkborren som både påverkar skogsråvarans kvalitet och ställer extra stora krav på skogsskötsel för att få bort de skadade träden ur skogen. Södra har tillsammans med skogsägarna kunnat hantera dessa utmaningar på ett bra sätt även om det ställer stora krav på fältverksamheten.

Den pågående konjunkturavmattningen kommer att påverka både efterfråge- och prisbild på Södras färdigprodukter, om än från gynnsamma nivåer. Även pågående diskussioner kring Brexit och handelsrelaterade frågor skapar osäkerhet i det korta tidsperspektivet, vilket kan komma att påverka intjäningen under året. Samtidigt ser den långsiktiga marknadsbilden för såväl pappersmassa som sågade och förädlade trävaror alltså mycket positiv ut. Inte minst som skogsnäringen erbjuder produkter som bidrar till omställningen av samhället genom att dels minska beroendet av fossilbaserade produkter, dels gynnar utvecklingen av en växande och hållbar bioekonomi.

**Lars Idermark**  
Vd och koncernchef



# Perioden i korthet

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till 1 148 MSEK att jämföra med 938 MSEK motsvarande period 2018. Omsättningen uppgick till 6 318 MSEK (5 717), avkastningen på sysselsatt kapital var 22 procent (22) och soliditeten ökade till 60 procent.

## MARKNADSLÄGET

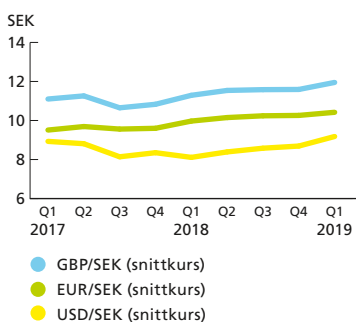
Konjunktursignalerna skilde sig åt mellan kontinenterna under första kvartalet. I Europa var tillväxten minst sagt bräcklig medan den amerikanska ekonomin gav ett mer robust intryck. Osäkerheten i Europa återspeglades i inköpschefsindex (PMI) som uppvisat en negativ utveckling sedan slutet av 2017. Rådande nivå understiger 50 vilket normalt ses som skiljelinjen mellan upp- och nedgångar i konjunktoren. Den europeiska centralbanken, ECB, svarade på den svaga ekonomiska utvecklingen genom att signalera en fortsatt expansiv penningpolitik.

Osäkerheten i konjunktursiktorna delas även av den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, som gjorde en paus i sin räntehöjningscykel. Det kan inte heller uteslutas att räntehöjningarna är över för denna gång. Den svenska kronan var fortsatt svag gentemot såväl den amerikanska dollarn som euron och det brittiska pundet. Förväntningarna är låga på att Riksbanken ska avvika från övriga centralbankers agerande och genomföra en ytterligare räntehöjning i år. Prognoserna över bostadsbyggandet i Sverige har justerats ned, vilket förväntas återspeglas i en svagare svensk BNP-utveckling. Bostadsbyggandet i USA är alltså i en positiv fas men har under de senaste månaderna visat tecken på avmattning. I Storbritannien har huspriserna stigit allt långsammare och prisökningarna hittills i år är närmast obefintliga.

Den amerikanska ekonomin har under flera månader levererat positiva signaler men arbetsmarknadsstatistiken för februari och mars var på den svagare sidan. Även om löneinflationen torde glädja den amerikanska centralbanken, tynger den globala konjunkturutvecklingen. Det har inneburit att den amerikanska centralbanken under senare tid indikerat en försiktigare hållning till ytterligare räntehöjningar under 2019. Flertalet bedömare på marknaden prisar i stället in en möjlig räntesänkning innevarande år. Trots detta är den amerikanska dollarn stark i förhållande till flertalet valutor. Det kan till stor del förklaras av den stabila inhemska ekonomin och att världens ledande centralbanker fortsätter sin expansiva penningpolitik. Även framstegen i förhandlingarna kring ett handelsavtal med Kina gynnar dollarkursen. På den negativa sidan, för den amerikanska ekonomin som helhet, tynger framför allt det skenande budgetunderskottet och den relativt höga räntenivån i USA.

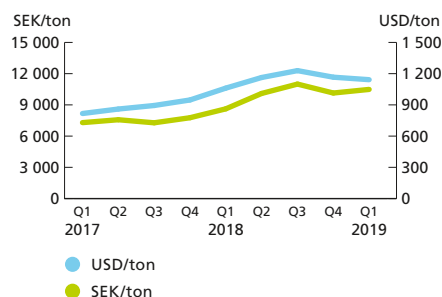
I takt med att frågetecknen kring den ekonomiska utvecklingen i Kina ökat har den kinesiska ledningen lättat på penning- och kreditpolitiken. Bland annat har yuanen tillåtits att bli svagare gentemot den amerikanska dollarn för att främja exporten. Den senaste makrostatistiken överraskade positivt, vilket kan tolkas som att de vidtagna åtgärderna har gett önskad effekt.

### Valutakurser



Källa: ECB

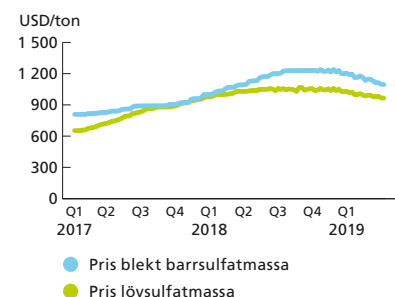
### Massapriser



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

Källa: Foex PIX och Södra

### Listpris för barr- och lövmasa



Priset på barr- och lövmasa dämpades något under kvartalet. Diagrammet visar bruttopriser före rabatter på den nordeuropeiska marknaden.

Källa: Foex PIX



Utvecklingen för de stora ekonomierna i Europa har hittills i år varit en besvikelse. Tysklands tillväxttakt för fjärde kvartalet 2018 var i princip obefintlig. Samtidigt befinner sig Italiens ekonomi i recession efter två kvartal med negativ BNP-utveckling. Även Frankrike skruvade ned tillväxtprognoserna för 2019. Kombinationen av osäkerhet kring konjunkturen och fortsatt låg inflationstakt i euroområdet talar för att den europeiska centralbanken (ECB) fortsätter sin expansiva penningpolitik.

I Sverige fortsatte avmattningen inom byggsektorn samtidigt som detaljhandeln har det motigt. Även hushållens konsumtion har successivt avtagit. Allt detta sammantaget talar för en fortsatt inbromsning i den svenska ekonomin. Den exportberoende finska ekonomin visade mer positiva tongångar med god ekonomisk aktivitet och den lägsta arbetslösheten på tio år. Stark ekonomisk utveckling och en inflationstakt kring målnivån fick Norges centralbank att höja räntan i slutet av mars. Även de baltiska länderna visade styrka främst tack vare god inhemsk efterfrågan, men tillväxtprognoserna har reviderats ned på grund av förväntningar om en svagare global efterfrågan.

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

Efterfrågan på timmer och massaved var fortsatt god. Kontrakteringen under första kvartalet låg på en stabil nivå. Framöver kommer skadorna från granbarkborrarna fortsatt att driva kontrakteringen. Det råder dock stor osäkerhet kring hur stora skador granbarkborreangreppen kommer att orsaka under 2019. Södras totala lager av fiberråvara är för närvarande väl balanserat.

Under första kvartalet försvagades marknaden för sågade trävaror med sjunkande priser som följd. Det förelåg även ökad osäkerhet kring balansen på trävarumarknaden orsakad av ökad granproduktion på grund av det högre timmerutbudet efter stormarna och granbarkborreangreppen i Europa. Till detta ska läggas osäkerheten kring den brittiska marknadens utveckling i samband med en eventuell Brexit.

Relaterat till osäkerheten kring Brexit ser vi kortsiktigt en viss avmattning av leveranserna in till Storbritannien, hänförligt till den lageruppbyggnad som ägt rum beroende på densamma. Dock är leveranserna ut till slutkund i nivå med föregående år. Priserna ligger fortsatt på en god nivå och generellt är konsumtionen i Europa stark. I Sverige var efterfrågan under inledningen av året lägre än väntat, främst inom produktionen av småhus. Inom bygghandeln i Stockholmsområdet och emballageindustrin fanns dessutom indikationer på en avmattning. Konsumtionen hos slutkunderna bedöms fortsatt vara god, därav bedöms marknaden vara gynnsam också framöver. På Södras tredje huvudmarknad, Nederländerna, var efterfrågan fortsatt god. Övriga marknader utvecklades positivt vad gäller såväl prisnivåer som efterfrågan.

Massapriserna, PIX, föll tillbaka något, i linje med förväntningarna, och var vid kvartalets utgång 1 104 USD per ton barrsulfatmassa och 973 USD per ton lövsulfatmassa – att jämföra med 1 200 USD respektive 1 026 USD vid utgången av 2018. I Asien minskade konsumtionen av pappersprodukter, vilket innebar att mindre volym exporterades till regionen och ytterligare volymer därför stannade kvar i Europa. Samtidigt som utbudet av massa ökat i Europa har den europeiska efterfrågan mattats av något. Rådande prisnivå på 1 104 USD per ton barrsulfatmassa är att betrakta som god. Motsvarande prisnivå vid utgången av 2017 var 1 000 USD. Det är sannolikt att priset på massa kan falla ytterligare något från nuvarande nivå under de kommande månaderna. Priserna på textilmassa (dissolvingmassa) låg på en stabilt god nivå under kvartalet.



### NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning under kvartalet uppgick till 6 318 MSEK (5 717), en ökning med 11 procent. Tillväxten drevs i sin helhet av fördelaktiga prisnivåer.

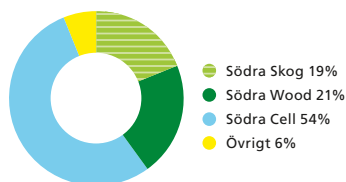
### RESULTAT

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 1 148 MSEK (938), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 18 procent (16). Resultatet före skatt uppgick till 1 174 MSEK (941). Periodens skattekostnad var 164 MSEK (117). Den positiva resultatutvecklingen är huvudsakligen en konsekvens av ett fortsatt stabilt marknadsläge och goda prisnivåer för både pappersmassa och sågade trävaror, samt en gynnsam dollarkurs. Avkastningen på sysselsatt kapital var 22 procent (22).

### AFFÄRSOMRÅDEN

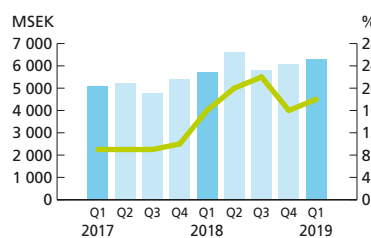
MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat		
	2019 jan-mar	2018 jan-mar	2018 jan-dec	2019 jan-mar	2018 jan-mar	2018 jan-dec
Södra Skog	3 165	2 767	11 373	56	19	259
Södra Wood	1 498	1 279	5 474	147	100	608
Södra Cell	3 501	3 129	13 404	1 112	926	4 032
Övriga segment	356	431	1 869	-17	-2	-25
Koncerngemensamt	—	2	3	-150	-105	-366
Elimineringar	-2 202	-1 891	-7 893	—	—	—
<b>Koncernen</b>	<b>6 318</b>	<b>5 717</b>	<b>24 230</b>	<b>1 148</b>	<b>938</b>	<b>4 508</b>

#### Omsättning per affärsområde



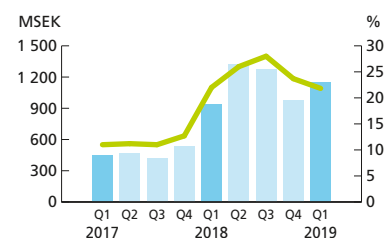
Totalt 6 318 MSEK exklusive internleveranser.

#### 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.



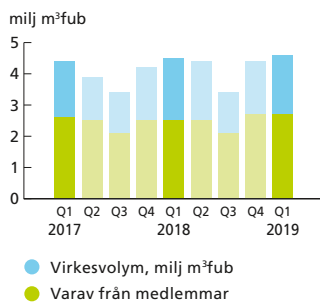
# Affärsområden

## Södra Skog

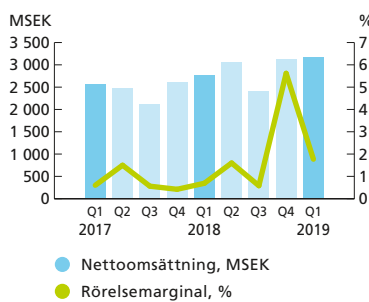
**Södra Skogs** rörelseresultat för perioden uppgick till 56 MSEK (19). Resultatet påverkades positivt av såväl ökade volymer som förbättrade marginaler. Under

perioden anskaffade Södra Skog 4,6 miljoner m<sup>3</sup>fub, fördelat på 55 procent massaved och cellulosafällis, 30 procent timmer och 15 procent biobränslen.

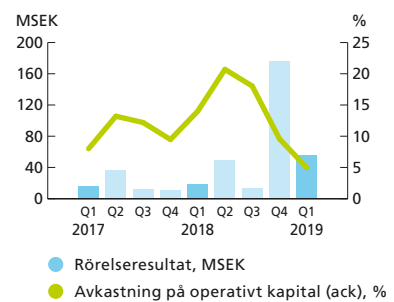
Virkesvolym



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning

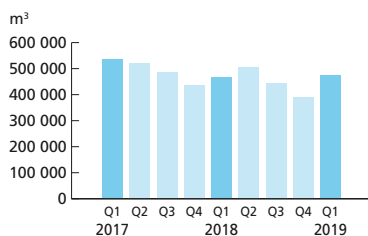


## Södra Wood

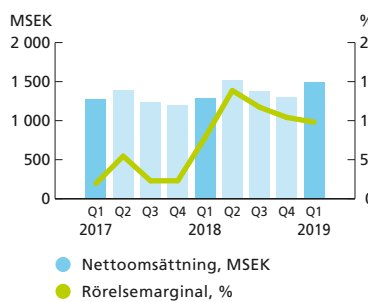
**Södra Woods** rörelseresultat för perioden uppgick till 147 MSEK (100) och avspeglar den fortsatt goda prisnivån på sågade trävaror. Omsättningen uppgick till 1 498 MSEK (1 279). Under kvartalet levererade Södra Wood 475 752 m<sup>3</sup> att jämföra med 465 993 m<sup>3</sup> under motsvarande period föregående år. Den

positiva resultatutvecklingen drevs huvudsakligen av det goda marknadsläget i kombination med effekterna av den omstrukturering som genomförts inom Södra Wood, där en konsistent genomförd marknads- och produktionsstrategi bidrar till de positiva effekterna.

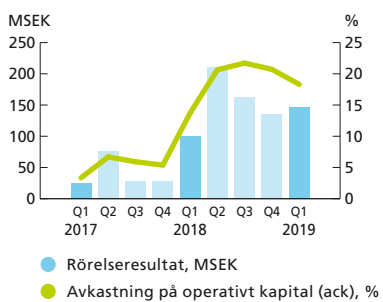
Försäljningsvolym sågade trävaror



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning





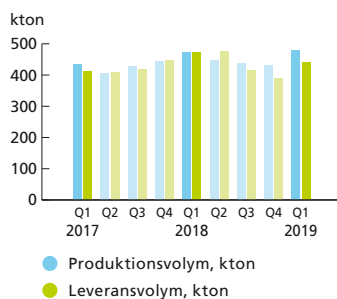
## Södra Cell

**Södra Cells** rörelseresultat för perioden uppgick till 1 112 MSEK (926). Resultatutvecklingen förklaras främst av en fortsatt god prisnivå och en gynnsam dollarkurs. Omsättningen uppgick till 3 501 MSEK (3 129) och gav en rörelsemarginal om 32 procent (30).

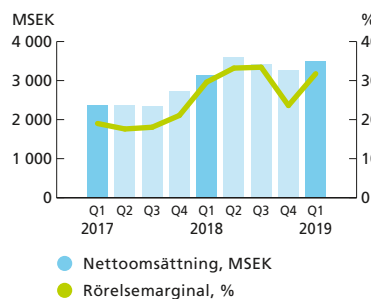
Produktionsvolymen under kvartalet uppgick till 480 000 ton fördelat på cirka 386 000 ton barrsulfat-

massa, 53 000 ton lövsulfatmassa och 41 000 ton textilmassa. De genomförda expansionsinvesteringarna levererar enligt plan och under perioden uppnåddes produktionsrekord inom befintlig produktionsstruktur. Elproduktionen vid massabruken uppgick under kvartalet till 447 GWh. Elöverskottet på 120 GWh motsvarade cirka 27 procent av produktionen och såldes på öppna marknaden.

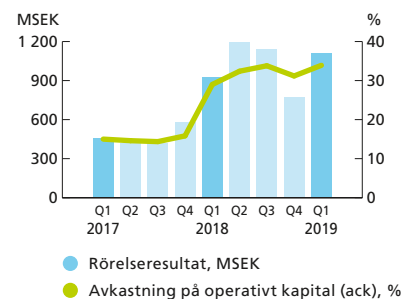
Produktions- och leveransvolym



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning



## Övriga segment

Resultatet för Övriga segment uppgick till totalt -17 MSEK (-2) för perioden.

Trivselhus rörelseresultat uppgick till -8 MSEK (-4). Resultatförändringen är hänförlig till vikande volymer och Trivselhus har vidtagit åtgärder för att

anpassa kostnadsmassan. Södras andel i intresseföretaget SunPines resultat för perioden var -9 MSEK (8). Den numera avyttrade interiörträverksamheten påverkade föregående års resultat negativt med 10 MSEK.



## FINANSNETTO

Koncernens finansnetto för kvartalet var 26 MSEK (3).

## KASSAFLÖDE

Kassaflödet före investeringar uppgick till 1 140 MSEK (1 275). Kassaflödet efter investeringar uppgick till 892 MSEK (1 010). Kombinationen av goda priser på Södras huvudprodukter samt en för Södra gynnsam valutautveckling ger bedömningen att likviditeten kommer att vara fortsatt stark. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid kvartalets slut till 1 527 MSEK (1 072 per den 31 december 2018).

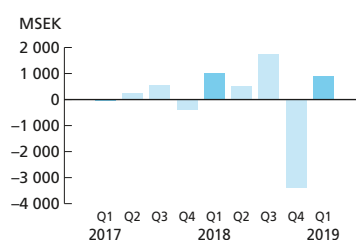
## FINANSIELL STÄLLNING

Eget kapital uppgick den 31 mars 2019 till 17 101 MSEK (16 011 per den 31 december 2018) varav inbetalt och emitterat insatskapital svarade för 3 641 MSEK (3 620 per den 31 december 2018). Balansomslutningen ökade till 28 601 MSEK (27 094 per den 31 december 2018). Soliditeten per den 31 mars 2019 uppgick till 60 procent (59 per den 31 december 2018). Södras upplåning utgjordes av inlåning från medlemmarna på 3 044 MSEK (3 529 per den 31 december 2018), ett lån på 1 000 MSEK (1 000) med förfall om drygt sju år från Nordic Investment Bank och en grön obligation med förfall om drygt två år noterad på Nasdaq Stockholm om 1 000 MSEK (1 000). Lånelöfte om 2 000 MSEK med förfall i februari 2023 var outnyttjade på balansdagen. Skuldsättningsgraden uppgick till 0,2 (0,3 per den 31 december 2018).

## INVESTERINGAR, FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Investeringarna uppgick till 270 MSEK (261), varav 33 MSEK (8) inom Södra Skog, 172 MSEK (35) inom Södra Wood varav 136 MSEK koncernt och 158 MSEK (201) inom Södra Cell. Investeringarna var främst inriktade på expansion, produktivitet och miljö.

Kassaflöde efter investeringar



Kassaflödet efter investeringar uppgick till 892 MSEK under kvartalet.

## HÄNDELSER EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

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

Södras styrelse har per den 23 april 2019 beslutat om att investera i en produktionsanläggning för korslimmat trä samt en modern volymproduktionsanläggning för bostäder.

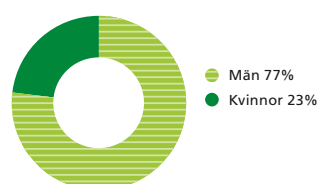
## ANSTÄLLDA

Antalet anställda uppgick per den 31 mars till 3 117 (3 271) varav 23 procent kvinnor (22). Minskningen av antalet anställda beror på omstruktureringar inom koncernen.

## FRAMTIDSUTSIKTER

De tecken på avmattning som kan skönjas globalt påverkar även Södras verksamhet. Priserna på både marknads massa och sågade trävaror låg vid kvartalets utgång alltjämt kvar på goda nivåer och förväntas vara gynnsamma även under de kommande månaderna. Sammantaget är det svårt att göra långsiktiga bedömningar i nuvarande mer osäkra marknadsmiljö, men under de kommande månaderna förväntas utvecklingen vara fortsatt god, om än inte i nivå med motsvarande period föregående år.

Anställda



Antalet anställda uppgick per den 31 mars till 3 117 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. Utsläppen av fossil koldioxid från produktion, arbetsmaskiner och interna transporter var 17 kton under första kvartalet 2019, varav 6 kton utgjorde direkta utsläpp och 11 kton indirekta utsläpp. Under kvartalet avsattes 20 MSEK för att täcka merkostnader som uppstår vid utvecklingen av hållbara transportlösningar. Som första företag i Sverige inledde Södra ett test med en större eldriven vedgårdstruck. Försöket ska pågå under sex månader och trucken drivs med egenproducerad grön el. Fossila drivmedel fasades ut vid de egna tankstationerna som nu endast erbjuder fossilfria alternativ. Vid massabruket i Mörrum installerades laddstolpar för att underlätta pendling med elbil. En studie kring Östersjöns mest hållbara godstransporter slutfördes och visar att användning av Södras egenproducerade biometanol som fartygsbränsle skulle ge högst klimatnytta och att konvertering av fartyg till metanoldrift är möjlig.

#### Skogstillväxt

Södras mål är 20 procent högre skogstillväxt 2050 jämfört med 2015. Vid årsskiftet startade projektet Kraftsamling tall. Målet är att komma tillrätta med viltbetesskador och den bristfälliga ståndortsanpassningen där torr mark föryngras med fel träslag. Förra sommarens torra väder gav goda förutsättningar för blomning i fröplantagerna och en förhoppningsvis god fröproduktion. För första gången kommer Södra i egen regi att ta fram kontrollerade korsningar för att få fram elitfrömaterial. Styrelsen beslutade i februari 2019 om en extra satsning på 50 MSEK under fyra år inom området skogsvård. Forskningsprogrammets huvudinriktning är skogsvård och skogsvårdsteknik, med målet att utveckla metoder för ökad skogsproduktion med skonsamma metoder för Södras medlemmar i enlighet med Södras hållbarhetsmål.

#### Arbetsmiljö och säkerhet

Södra har en nollvision för arbetsskador och LTAR (lost-time-accident rate, antal arbetsskador med frånvaro per miljon arbetade timmar) ska minska med 15 procent per år till 2020. Antalet arbetsskador med frånvaro (LTA; lost-time-accident) uppgick under första kvartalet 2019 till 13 (24) och arbetsskadefrekvensen mätt som LTAR uppgick till 11 (18). Under kvartalet inträffade en olycka med dödlig utgång hos en entreprenör vid massabruket i Mönsterås. Olyckan är föremål för utredning.

#### 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 23 april 2019

Lars Idermark  
*Vd och koncernchef*

**GRANSKNINGSRAPPORT**

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



# Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	2018 jan-dec
Nettoomsättning	6 318	5 717	24 230
Övriga intäkter	72	62	415
Rörelsens kostnader	-4 928	-4 563	-18 991
Av- och nedskrivningar	-314	-278	-1 146
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 148</b>	<b>938</b>	<b>4 508</b>
Finansnetto	26	3	-77
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 174</b>	<b>941</b>	<b>4 431</b>
Skatt	-164	-117	-701
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 010</b>	<b>824</b>	<b>3 730</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	—	—	-79
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet	67	63	46
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>67</b>	<b>63</b>	<b>-33</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>1 077</b>	<b>887</b>	<b>3 697</b>
<b>Resultat hänförligt till</b>			
Moderföretagets ägare	1 010	824	3 730
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 010</b>	<b>824</b>	<b>3 730</b>
<b>Totalresultat hänförligt till</b>			
Moderföretagets ägare	1 077	887	3 697
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 077</b>	<b>887</b>	<b>3 697</b>



# Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	387	381	391
Materiella anläggningstillgångar	15 326	13 731	14 860
Biologiska tillgångar	2 766	540	2 738
Aktier och andelar i intresseföretag	303	228	310
Finansiella placeringar	16	14	14
Andra långfristiga fordringar	61	49	90
Uppskjutna skattefordringar	5	—	5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>18 864</b>	<b>14 943</b>	<b>18 408</b>
Varulager	3 844	3 186	3 649
Skattefordringar	33	21	23
Rörelsefordringar	4 333	3 792	3 942
Kortfristiga placeringar	215	250	199
Likvida medel	1 312	1 708	873
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>9 737</b>	<b>8 957</b>	<b>8 686</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>28 601</b>	<b>23 900</b>	<b>27 094</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	17 101	13 779	16 011
<b>Summa eget kapital</b>	<b>17 101</b>	<b>13 779</b>	<b>16 011</b>
Långfristiga räntebärande skulder	2 289	2 357	2 465
Avsättningar för pensioner	411	323	414
Långfristiga avsättningar	138	156	141
Uppskjutna skatteskulder	1 486	1 186	1 478
Långfristiga rörelseskulder	343	—	—
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 667</b>	<b>4 022</b>	<b>4 498</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	2 856	2 461	3 165
Skatteskulder	110	48	91
Kortfristiga rörelseskulder	3 867	3 590	3 329
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 833</b>	<b>6 099</b>	<b>6 585</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>11 500</b>	<b>10 121</b>	<b>11 083</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>28 601</b>	<b>23 900</b>	<b>27 094</b>



# Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

MSEK	Totalt eget kapital
Ingående balans, 1 januari 2019	16 011
Effekt byte av redovisningsprincip	-8
<b>Justerad ingående balans 2019-01-01</b>	<b>16 003</b>
Årets totalresultat	1 077
Av medlemmar inbetalt insatskapital	21
Till medlemmar utbetalt insatskapital	0
<b>Utgående balans 31 mars 2019</b>	<b>17 101</b>
Ingående balans, 1 januari 2018	12 884
Årets totalresultat	887
Av medlemmar inbetalt insatskapital	20
Till medlemmar utbetalt insatskapital	0
Övriga förändringar	-12
<b>Utgående balans 31 mars 2018</b>	<b>13 779</b>

# Rapport över kassaflöde för koncernen i sammandrag

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	2018 jan-dec
Resultat före skatt	1 174	941	4 431
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet samt förändring avsättningar	262	219	1 044
Betald skatt	-140	-31	-261
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 296</b>	<b>1 129</b>	<b>5 214</b>
Förändring varulager (ökning -)	-196	-132	-628
Förändring rörelsefordringar (ökning -)	-370	3	-335
Förändring av rörelseskulder (ökning +)	410	275	19
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 140</b>	<b>1 275</b>	<b>4 270</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-248	-265	-4 412
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>892</b>	<b>1 010</b>	<b>-142</b>
Förändring av insatskapital	21	20	94
Utbetald utdelning	—	—	-652
Förändring inlåning från medlemmar	-485	-395	423
Förändring lån	—	—	-15
Förändring kortfristiga placeringar med löptid > 90 dagar	4	-9	0
Övriga förändringar	—	-52	33
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-460</b>	<b>-436</b>	<b>-117</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>432</b>	<b>574</b>	<b>-259</b>
Likvida medel vid periodens början	873	1 122	1 122
Kursdifferens i likvida medel	7	12	10
Likvida medel vid periodens slut	1 312	1 708	873



# Moderföretaget

## RESULTAT OCH STÄLLNING

Nettoomsättningen ökade till 5 584 MSEK (5 114) och rörelseresultatet ökade till 1 112 MSEK (897). Rörelseresultatet för det första kvartalet är i linje med förväntningarna och avspeglar ett fortsatt gynnsamt marknadsläge både för pappersmassa och sågade trävaror.

Finansnettot för första kvartalet uppgick till 1 MSEK (8).

Resultatet efter finansnetto för perioden uppgick till 1 113 MSEK (905).

## MEDLEMMAR

Medlemsantalet var 51 792 (51 637 vid årsskiftet) och den anslutna medlemsarealen ökade till 2,60 miljoner hektar (2,59 vid årsskiftet), en ökning med cirka 10 000 hektar.

## Resultaträkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	2019 jan-mar	2018 jan-mar	2018 jan-dec
Nettoomsättning	5 584	5 114	21 402
Övriga intäkter	74	54	216
Rörelsens kostnader	-4 274	-4 002	-16 459
Av- och nedskrivningar	-272	-269	-1 090
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 112</b>	<b>897</b>	<b>4 069</b>
Finansnetto	1	8	4
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 113</b>	<b>905</b>	<b>4 073</b>
Bokslutsdispositioner	—	—	-1 485
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 113</b>	<b>905</b>	<b>2 588</b>
Skatt	-145	-98	-377
<b>Periodens resultat</b>	<b>968</b>	<b>807</b>	<b>2 211</b>



# Balansräkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	31 mar 2019	31 mar 2018	31 dec 2018
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	2	5	3
Materiella anläggningstillgångar	13 102	13 296	13 160
Aktier och andelar i koncernföretag	4 567	1 236	4 561
Aktier och andelar i intresseföretag	245	167	246
Överskott i fonderade pensionsplaner	36	40	36
Andra långfristiga värdepappersinnehav	16	14	14
Andra långfristiga fordringar	61	48	81
Uppskjutna skattefordringar	46	56	47
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>18 075</b>	<b>14 862</b>	<b>18 148</b>
Varulager	2 834	2 086	2 610
Kortfristiga räntebärande fordringar hos koncernföretag	832	935	846
Kortfristiga fordringar	3 832	3 372	3 475
Kortfristiga finansiella placeringar	388	370	198
Kassa och bank	1 019	1 424	742
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>8 905</b>	<b>8 187</b>	<b>7 871</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>26 980</b>	<b>23 049</b>	<b>26 019</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Bundet eget kapital	5 054	4 743	5 033
Fritt eget kapital	5 742	4 237	4 773
<b>Summa eget kapital</b>	<b>10 796</b>	<b>8 980</b>	<b>9 807</b>
Obeskattade reserver	7 184	5 678	7 184
Avsättningar	166	191	168
Långfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	8	8	8
Långfristiga räntebärande skulder	2 288	2 357	2 465
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 296</b>	<b>2 365</b>	<b>2 473</b>
Kortfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	176	111	182
Kortfristiga räntebärande skulder	2 857	2 455	3 165
Aktuella skatteskulder	102	28	81
Kortfristiga rörelseskulder	3 403	3 241	2 959
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 538</b>	<b>5 835</b>	<b>6 387</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>26 980</b>	<b>23 049</b>	<b>26 019</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 2018, med undantag av nya standarder och revideringar i standarder och tolkningar som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 och som inte redan har tillämpats vid upprättandet av Årsredovisningen 2018. Nedan anges de standarder som har inverkan på koncernens finansiella rapporter och tillämpas för första gången under räkenskapsåret som började den 1 januari 2019.

Införandet av IFRS 16 Leasing innebär att majoriteten av koncernens leasingkontrakt redovisas i balansräkningen då distinktionen mellan operationell och finansiell leasing tas bort. Södra har valt att tillämpa den modifierade retrospektiva metoden vilket innebär att den ackumulerade effekten av att IFRS 16 införs redovisas i balanserat resultat i öppningsbalansen per 1 januari 2019 utan omräkning av jämförelsesiffror. I årsredovisningen för 2018 sidan 90 anges redovisnings- och värderingsprinciper gällande den nya standarden. Vid övergången till den nya standarden har Södra redovisat leasingskulder på 437 MSEK och nyttjanderättstillgångar på 441 MSEK. En negativ effekt i eget kapital har redovisats med 8 MSEK, främst beroende på omräkningsdifferenser av kontrakt denominerade i utländsk valuta samt att räntorna är högre i början än i slutet enligt annuitetsmetoden, medan avskrivningarna sker linjärt. Rörelseresultatet har ökat med 1 MSEK i kvartalet till följd av den förändrade redovisningsprincipen.

Tolkningsuttalandet IFRIC 23 som behandlar osäkra skattepositioner har inte medfört några övergångseffekter eller ändringar i redovisningsprinciper.

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 2019 planeras inte att förtidstillämpas och ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

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

## Not 2 | Risker och osäkerhetsfaktorer

Några väsentliga risker har inte tillkommit sedan årsredovisningen 2018. För en beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till Södras årsredovisning för 2018 under avsnittet risker och riskhantering sidorna 76–77. 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 policier 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 2018.





## Not 4 | Intäkter

Nedanstående tabell visar Södras nettoomsättning uppdelad per intäktskategori:

MSEK	jan-mar									
	Södra Skog		Södra Wood		Södra Cell		Övriga segment		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Virkesråvara	520	423	—	—	—	—	—	—	520	423
Träprodukter	—	—	1 242	1 073	—	—	-5	111	1 236	1 184
Marknadsmassa	—	—	—	—	3 205	3 003	—	—	3 205	3 003
Energiprodukter	254	227	64	40	234	75	27	19	579	361
Småhus och tomter	—	—	—	—	—	—	136	175	136	175
Skogliga tjänster	333	329	—	—	—	—	—	—	333	329
Transporter	108	107	—	—	—	—	—	—	108	107
Byggtreprenad	—	—	—	—	—	—	196	133	196	133
Övrigt	3	9	—	—	—	—	2	-7	5	2
<b>Nettoomsättning varor och tjänster</b>	<b>1 218</b>	<b>1 095</b>	<b>1 306</b>	<b>1 113</b>	<b>3 439</b>	<b>3 078</b>	<b>356</b>	<b>430</b>	<b>6 318</b>	<b>5 717</b>

## Not 5 | Finansiella instrument

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

Koncernen MSEK	31 mars 2019		31 dec 2018	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar	16	16	14	14
Andra långfristiga fordringar	—	—	9	9
Rörelsefordringar	3 226	3 226	2 802	2 802
Kortfristiga placeringar	215	215	199	199
Likvida medel	1 312	1 312	873	873
<b>Summa tillgångar finansiella instrument</b>	<b>4 769</b>	<b>4 769</b>	<b>3 897</b>	<b>3 897</b>
Övriga tillgångar ej finansiella instrument	23 832	—	23 197	—
<b>Summa tillgångar</b>	<b>28 601</b>	<b>—</b>	<b>27 094</b>	<b>—</b>
Långfristiga skulder	2 289	2 385	2 465	2 575
Långfristiga rörelseskulder	19	19	—	—
Kortfristiga räntebärande skulder	2 856	2 879	3 165	3 191
Kortfristiga rörelseskulder	2 769	2 769	2 321	2 321
<b>Summa skulder finansiella instrument</b>	<b>7 933</b>	<b>8 052</b>	<b>7 951</b>	<b>8 087</b>
Övriga skulder ej finansiella instrument	3 567	—	3 132	—
<b>Summa skulder</b>	<b>11 500</b>	<b>—</b>	<b>11 083</b>	<b>—</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 mars 2019

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar	1 517	10	16	1 543
Skulder	19	—	0	19

### Koncernen 31 dec 2018

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

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 | Växande skog

Det bedömda verkliga värdet per 31 mars 2019 på Södras växande skog uppgår till 2 766 MSEK (540). Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 28 MSEK (0), vilket avser valutakurseffekter. De parametrar som tillämpas vid beräkning av det verkliga värdet på den växande skogen uppdateras årsvis.

## Not 7 | Förvärv/avyttring av rörelse

### FÖRVÄRV

Inga förvärv har skett under första kvartalet 2019 eller 2018.

### AVYTTRING

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.

## Not 8 | 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. Under första kvartalet 2019 och 2018 har inga planerade underhållsstopp utförts.



# Kvartalsdata och segmentsinformation

De siffror som redovisas för Södra Wood omfattar enbart sågverksrörelsen.

	Q1 2019	Q1 2018	Helår 2018
<b>NETTOOMSÄTTNING, MSEK</b>			
Södra Skog	3 165	2 767	11 373
varav extern	(1 218)	(1 095)	(4 354)
Södra Wood	1 498	1 279	5 474
varav extern	(1 306)	(1 113)	(4 792)
Södra Cell	3 501	3 129	13 404
varav extern	(3 439)	(3 078)	(13 218)
Övriga segment	356	431	1 869
varav extern	(356)	(430)	(1 866)
Koncerngemensamt	—	2	3
Elimineringar	-2 202	-1 891	-7 893
<b>Koncernen</b>	<b>6 318</b>	<b>5 717</b>	<b>24 230</b>
<b>RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK</b>			
Södra Skog	73	30	302
Södra Wood	196	142	782
Södra Cell	1 342	1 138	4 894
Övriga segment	-6	6	21
Koncerngemensamt	-143	-101	-345
Elimineringar	—	1	—
<b>Koncernen</b>	<b>1 462</b>	<b>1 216</b>	<b>5 654</b>
<b>RÖRELSERESULTAT, MSEK</b>			
Södra Skog	56	19	259
Södra Wood	147	100	608
Södra Cell	1 112	926	4 032
Övriga segment	-17	-2	-25
Koncerngemensamt	-150	-105	-366
Elimineringar	—	—	—
<b>Koncernen</b>	<b>1 148</b>	<b>938</b>	<b>4 508</b>
<b>RÖRELSEMARGINAL, %</b>			
Södra Skog	2	1	2
Södra Wood	10	8	11
Södra Cell	32	30	30
Övriga segment	neg	0	neg
Koncerngemensamt	—	—	—
Elimineringar	—	—	—
<b>Koncernen</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>19</b>
<b>TILLGÅNGAR, MSEK</b>			
Södra Skog	3 229	2 634	3 071
Södra Wood	2 915	2 296	2 658
Södra Cell	16 435	11 791	15 067
Övriga segment	1 578	1 764	1 601
Koncerngemensamt	5 459	6 554	5 745
Elimineringar	-1 015	-1 139	-1 048
<b>Koncernen</b>	<b>28 601</b>	<b>23 900</b>	<b>27 094</b>
<b>OPERATIVT KAPITAL, MSEK</b>			
Södra Skog	4 319	439	4 720
Södra Wood	3 420	2 988	3 014
Södra Cell	13 219	12 993	13 015
Övriga segment	1 263	1 436	1 327
Koncerngemensamt	—	—	—
Elimineringar	—	—	—
<b>Koncernen sysselsatt kapital</b>	<b>21 114</b>	<b>16 948</b>	<b>20 969</b>



	Q1 2019	Q1 2018	Helår 2018
<b>AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL, %</b>			
Södra Skog	5	14	10
Södra Wood	18	14	21
Södra Cell	34	29	31
Övriga segment	neg	neg	neg
Koncerngemensamt	—	—	—
Elimineringar	—	—	—
<b>Koncernens avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>24</b>
<b>KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR, MSEK</b>			
Södra Skog	471	280	-3 770
Södra Wood	-225	-8	430
Södra Cell	896	806	3 857
Övriga segment	62	-65	32
Koncerngemensamt	-312	-3	-691
Elimineringar	—	—	—
<b>Koncernen</b>	<b>892</b>	<b>1 010</b>	<b>-142</b>
<b>INVESTERINGAR, MSEK</b>			
Södra Skog	33	8	3 348
Södra Wood	172	35	124
Södra Cell	158	201	770
Övriga segment	1	5	3
Koncerngemensamt	42	12	135
Elimineringar	-136	—	—
<b>Koncernen</b>	<b>270</b>	<b>261</b>	<b>4 380</b>
<b>MEDELANTAL ANSTÄLLDA</b>			
Södra Skog	595	525	561
Södra Wood	863	843	843
Södra Cell	1 179	1 167	1 171
Övriga segment	218	477	299
Koncerngemensamt	249	233	248
Elimineringar	—	—	—
<b>Koncernen</b>	<b>3 104</b>	<b>3 245</b>	<b>3 122</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 %

	Q1 2019	Q1 2018	2018
Ingående nettoomsättning	5 717	5 098	20 518
Utgående nettoomsättning	6 318	5 717	24 230
<b>Förändring</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>18</b>

Visar Södras tillväxt.

## RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK

	Q1 2019	Q1 2018	2018
Rörelseresultat	1 148	938	4 508
Avskrivningar och nedskrivningar	314	278	1 146
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar</b>	<b>1 462</b>	<b>1 216</b>	<b>5 654</b>

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

## RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR MARGINAL, %

	Q1 2019	Q1 2018	2018
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	1 462	1 216	5 654
Nettoomsättning	6 318	5 717	24 230
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar marginal</b>	<b>23</b>	<b>21</b>	<b>23</b>

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

	Q1 2019	Q1 2018	2018
Nettoomsättning	6 318	5 717	24 230
Övriga intäkter	72	62	415
Rörelsens kostnader	-4 928	-4 563	-18 991
Av- och nedskrivningar	-314	-278	-1 146
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 148</b>	<b>938</b>	<b>4 508</b>

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, %

	Q1 2019	Q1 2018	2018
Rörelseresultat	1 148	938	4 508
Nettoomsättning	6 318	5 717	24 230
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>18</b>	<b>16</b>	<b>19</b>

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**

	Q1 2019	Q1 2018	2018
Ränebärande avsättningar	—	—	—
Räntebärande skulder	5 145	4 818	5 630
Finansiella fordringar	—	—	—
Kortfristiga placeringar och likvida medel	-1 527	-1 958	-1 072
<b>Nettoskuld</b>	<b>3 618</b>	<b>2 860</b>	<b>4 558</b>

Visar Södras finansiella styrka.

**SKULDSÄTTNINGSGRAD, GGR**

	Q1 2019	Q1 2018	2018
Nettoskuld, MSEK	3 618	2 860	4 558
Eget kapital	17 101	13 779	16 011
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>

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

**SYSELSATT KAPITAL, MSEK**

	Q1 2019	Q1 2018	2018
Tillgångar	28 601	23 900	27 094
Finansiella tillgångar	-1 543	-1 972	-1 086
Avsättningar*	-138	-156	-141
Skatt*	-1 596	-1 234	-1 569
Rörelseskulder	-4 210	-3 590	-3 329
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>21 114</b>	<b>16 948</b>	<b>20 969</b>
Genomsnitt	21 042	17 019	19 029

\* 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 SYSELSATT KAPITAL, %**

	Q1 2019	Q1 2018	2018
Genomsnittligt sysselsatt kapital	21 042	17 019	19 029
Rörelseresultat	1 148	938	4 508
Rörelseresultat uppräknat till 12 månader	4 592	3 752	4 508
<b>Avkastning</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>24</b>

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

**SOLIDITET, %**

	Q1 2019	Q1 2018	2018
Eget kapital	17 101	13 779	16 011
Tillgångar	28 601	23 900	27 094
<b>Soliditet</b>	<b>60</b>	<b>58</b>	<b>59</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. 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 april–juni publiceras den 16 juli 2019.
- Delårsrapport för juli–september publiceras den 24 oktober 2019.
- Delårsrapport för oktober–december och bokslutskommuniké publiceras i februari 2020.  
Delårsrapporter kan laddas ned från [sodra.com](http://sodra.com)
- Föreningsstämma hålls den 23 maj 2019.

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 25 april 2019.

## Kontaktinformation och adress

---

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

Peter Karlsson  
Ekonomi- och finansdirektör  
Telefon: 0470-890 28  
[peter.ma.karlsson@sodra.com](mailto:peter.ma.karlsson@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 grundades 1938 och är Sveriges största skogsägarförening med nära 52 000 skogsägare som medlemmar. Vi driver ett modernt och ansvarstagande skogsbruk och industrier där vi förädlar råvaran. Omsättningen 2018 var 24 miljarder kronor och antalet anställda drygt 3 100. Genom värdeskapande relationer och långsiktigt agerande visar Södra vägen för nästa generations skogsbruk.