

Södras delårsrapport

1 juli – 30 september 2019

- Nettoomsättningen uppgick till 5 391 MSEK (5 826).
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till 858 MSEK (1 558).
- Rörelseresultatet uppgick till 512 MSEK (1 277).
- Rörelsemarginalen uppgick till 9 procent (22).
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till 894 MSEK (1 731).

Nyckeltal	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Nettoomsättning, MSEK	5 391	5 826	17 908	18 168	24 230
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK	858	1 558	3 489	4 389	5 654
Rörelseresultat, MSEK	512	1 277	2 520	3 533	4 508
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, marginal, %	16	27	19	24	23
Rörelsemarginal, %	9	22	14	19	19
Avkastning sysselsatt kapital, %	—	—	16	28	24
Soliditet, %	—	—	58	59	59
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	894	1 731	2 301	3 241	–142
Antal anställda	—	—	3 153	3 133	3 141
CO ₂ -fossil produktion, kton ¹⁾	18	—	51	—	103
CO ₂ -fossil transporter, kton ²⁾	—	—	—	—	196
Skogstillväxt, m ³ sk/ha och år ²⁾	—	—	—	—	6,7
Arbetsskador med frånvaro (LTA ³⁾), antal	17	15	47	61	77
Arbetsskadefrekvens (LTAR ⁴⁾)	16	13	13	16	15

¹⁾ 2019 är första året med kvartalsuppgifter.

²⁾ Dessa nyckeltal beräknas inte kvartalsvis.

³⁾ LTA (lost-time-accident): arbetsskada med frånvaro.

⁴⁾ LTAR (lost-time-accident rate): antal arbetsskador med frånvaro per miljon arbetade timmar.



Stabilt resultat men ökad osäkerhet om marknadsutvecklingen

Södra redovisar ett rörelseresultat till och med september på 2 520 MSEK (3 533) vilket är tillfredsställande i en försvagad marknad. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16 procent. För tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet till 512 MSEK (1 277). Även om rörelseresultatet för tredje kvartalet är betydligt lägre än föregående års mycket starka resultat, står det sig väl mot bakgrund av rådande situation vad gäller konjunkturbild, efterfrågan och marknadspriser.

I takt med att den globala ekonomin avmattats under året har även skogskonjunkturen fortsatt att försvagas. Det gäller inte minst på Södras huvudmarknader i Europa. Marknadsförhållandena har stegvis försämrats sedan första kvartalet med kraftigt sänkta priser för Södras huvudprodukter. Prisnedgången har varit stor främst på marknadsmassa, men även på sågade trävaror har priserna fallit. Osäkerheten är stor i det korta tidsperspektivet, även om vissa signaler vittnar om en eventuell stabilisering av prisnivåerna och förbättrad efterfrågan på marknadsmassa.

Likasa är bilden över efterfrågan och prisutvecklingen för sågade trävaror splittrad. Det råder alltså ett överutbud på granprodukter, vilket beror på såväl lägre efterfrågan som effekterna av omfattande skogsskador relaterade till stora granbarkborreangrepp i Centraleuropa. Även i Sverige har granbarkborren orsakat omfattande skador och situationen är mycket allvarlig inom Södras primära verksamhetsområde. Vi satsar stora resurser på att tillsammans med drabbade skogsägare begränsa de negativa effekterna. Även om Södra lyckats hantera situationen på ett tillfredsställande sätt, råder stor osäkerhet kring utvecklingen framöver.

Nettoomsättningen fram till och med september minskade med 1,4 procent till 17 908 MSEK (18 168). Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till 3 489 MSEK (4 389) och rörelseresultatet för årets första nio månader uppgick till 2 520 MSEK (3 533). Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till 512 MSEK (1 277). Södras finansiella nyckeltal är robusta liksom kassaflödet. Det lägre rörelseresultatet förklaras av sämre försäljningspriser, stigande kostnader för insatsvaror och en svagare efterfrågan i jämförelse med motsvarande perioder föregående år. Verksamheten och produktionen vid samtliga affärsområden har varit stabil i ett marknadsläge där utmaningar inte saknats.



Södra har ett långsiktigt perspektiv och har under senare år genomfört stora förändringar med betydande investeringar för att stärka konkurrenskraften. Detta arbete fortsätter med oförminskad styrka och kommer att prägla den nya koncernstrategin som är under framtagande. Bland Södras framtidsinriktade och innovativa satsningar kommer produktionen av grön biometanol planenligt att starta under senhösten. Vidare ökar vi vidareförädlingen inom trämekanik med investeringar i en stor fabrik för produktion av korslimmat trä som löper på enligt plan. Även biodrivmedelsatsningen i Norge tillsammans med Statkraft, Silva Green Fuel, har en positiv utveckling och arbetet med att bygga en stor demoanläggning är i full gång.



Mycket talar för att den ekonomiska tillväxten framöver kan komma att vika nedåt snabbare än väntat, vilket även de konjunkturindikatorer som kommer löpande visar. Naturligtvis kan dessa utsikter förändras, exempelvis genom en konstruktiv lösning av handelskonflikten mellan USA och Kina. Osäkerheten om hur Storbritannien ska lämna EU är alltså stor och en så kallad hård Brexit vore negativ för den ekonomiska tillväxten. Därutöver bidrar andra geopolitiska händelser och spänningar i till exempel Mellersta Östern till den osäkra omvärldsbilden.

Även om rådande förhållanden sammantaget indikerar en kraftigt försvagad marknadssituation, är nuvarande bedömning att marknadsläget mattas av

ytterligare, men kan komma att botten ut under kommande kvartal. Södra kommer att genomföra ett stort planerat underhållsstopp vid massabruket i Mörrum samt ett mindre underhållsstopp vid massabruket i Mönsterås, vilka kommer att påverka rörelseresultatet negativt under fjärde kvartalet. På medellång och lång sikt är förutsättningarna för skogsnäringen och skogsbaserade produkter alltså mycket goda genom den omställning som sker i samhället mot en ökad bioekonomi.

Lars Idermark

Vd och koncernchef



Perioden i korthet

Rörelseresultat för det tredje kvartalet uppgick till 512 MSEK att jämföra med 1 277 MSEK motsvarande period 2018. Rörelseresultatet för årets första nio månader var 2 520 MSEK (3 533), avkastningen på sysselsatt kapital 16 procent (28) och soliditeten uppgick till 58 procent (59).

MARKNADSLÄGET

Inbromsningen i den globala ekonomin fortsatte under tredje kvartalet. Stödet från den expansiva penningpolitiken har inte kunnat kompensera för de negativa effekterna av ökade importtullar, Brexit och säkerhetspolitiska spänningar, bland annat i Mellersta Östern. Rådande osäkerhet hämmar även investeringar och produktionskedjor. Den senaste tidens avmattning följer på en långvarig expansion av världsekonomin. Den globala handeln ökade under 2017 och 2018 men har under innevarande år stagnerat på grund av handelskriget och den globala inbromsningen. Med undantag av USA:s aviserade tullavgiftshöjningar, har övriga världen tagit flera viktiga steg för en ökad frihandel. En osäker omvärld innebär en svagare investeringsvilja trots rekordlåga räntor, varför ökningstakten i den globala handeln vid en framtida återhämtning bedöms bli modest.

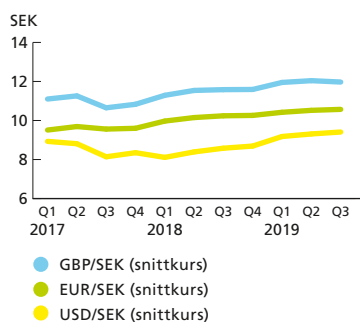
Oron för en global avmattning och eskalerande handelskonflikter har varit utmanande för små och mindre likvida valutor som den svenska kronan vilken försvagades under kvartalet. Det brittiska pundets styrka mot flertalet valutor under kvartalet måste ses som ett styrketecken med tanke på den betydande osäkerhet som alltjämt råder kring Brexit

och en fortsatt svag brittisk bostadsmarknad. Det svenska bostadsbyggandet verkar ha stabiliserats efter en kraftig nedgång även om trenden var fortsatt negativ.

Den amerikanska ekonomin var fortsatt robust, men tillväxten bromsade in i takt med att stimulanserna från finanspolitiken har avtagit. Industrin har visat vissa svaghetstecken med sämre inköpschefsindex, minskad export och lägre investeringar. Den inhemska ekonomin har varit relativt motståndskraftig under det senaste kvartalet med en stark arbetsmarknad och ökad privat konsumtion. Försäljningen av bostäder har återhämtat sig. Dessutom förväntas bostadsbyggandet åter att öka efter att ha backat sex kvartal i följd. Här bedöms den lättare penningpolitiken från den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, kunna bidra positivt. Det osäkra marknadsklimatet gör att marknaden prissätter ytterligare räntesänkningar fram till mitten av 2020.

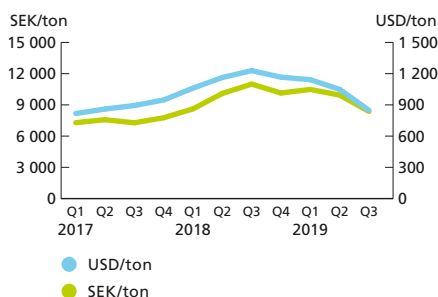
Kinas ekonomi växte i långsammare takt på grund av den globala inbromsningen, men även den inhemska efterfrågan var svagare. Utmaningar finns på flera fronter men landet har både beredskap och finanspolitiskt manöverutrymme att stimulera för att nå uppsatta tillväxtmål.

Valutakurser



Källa: ECB

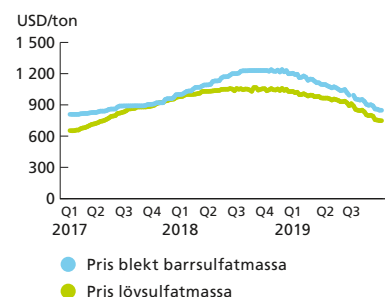
Massapriser



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

Källa: Foex PIX och Södra

Listpris för barr- och lövmassa



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

Källa: Foex PIX



Europas konjunkturbild var mer splittrad. Tillverkningsindustrin försvagades, särskilt i Tyskland, med inköpschefsindex på de lägsta nivåerna sedan eurokrisen 2012. Utöver osäkerheten kring konjunkturen och hotbilden om handelskrig, brottas Europa med betydande politisk osäkerhet, inte minst kring Brexit.

I Norden var den svenska BNP-tillväxten lägre trots stimulanser från både penning- och finanspolitik. Nedgången i den svenska byggsektorn fortsatte, om än i långsammare takt, trots stora investeringsbehov i bostäder. Norsk ekonomi drevs fortsatt av positiva signaler från oljesektorn och en stark arbetsmarknad. Norges Bank fortsatte att gå emot strömmen och levererade ytterligare en räntehöjning i september. De baltiska länderna hade en förhållandevis god tillväxt, men de osäkra framtidsutsikterna väntas leda till en svagare exportutveckling och avtagande investeringsvilja.

Den svenska kronan (SEK) försvagades under kvartalet gentemot såväl amerikanska dollar (USD), euron (EUR) som 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 sågade trävaror.

Efterfrågan på timmer och massaved låg fortsatt på en relativt god nivå. Utbudet av virke var stort på

grund av omfattande granbarkborreangrepp i såväl Sverige som Centraleuropa. Skadorna från granbarkborrarna bedöms driva utbudet också framöver. Virkesproduktionen är inriktad på att upparbeta granbarkborreskadad skog. Utmaningen ligger i att få en god balans mellan timmer och massaved vilket kräver hög precision i sorteringen av avverkad skog. Det starka virkesflödet under kvartalet innebar att Södras totala lager av fiberråvara var högt vid periodens utgång.

Det ökade timmerutbudet på grund av stormar och granbarkborreangrepp påverkade marknaden för sågade trävaror i Europa negativt under kvartalet. Till detta kommer den ökade osäkerheten kring konjunkturutvecklingen, inte minst på den viktiga brittiska marknaden efter Brexit. Bedömningen är att marknaden för sågade trävaror fortsatt kommer att mattas av.

Massapriserna, PIX, fortsatte som väntat nedåt och låg vid kvartalets utgång på 850 USD per ton barrsulfatmassa och 750 USD per ton för lövsulfatmassa att jämföra med 1 200 USD respektive 1 026 USD vid utgången av 2018. Den negativa prisutvecklingen under kvartalet förklaras bland annat av svagare efterfrågan på den europeiska marknaden samtidigt som utbudet av massa ökade. Även priserna på textilmassa (dissolvingmassa) föll tillbaka. Under de kommande månaderna kommer sannolikt massapriserna att reduceras ytterligare något från nuvarande nivåer innan en stabilisering kan skönjas.



NETTOOMSÄTTNING

Koncernens nettoomsättning under kvartalet uppgick till 5 391 MSEK (5 826), en minskning med 7 procent. Omsättningsminskningen förklaras av lägre priser på Södras huvudprodukter, medan de utlevererade volymerna översteg nivåerna från föregående år både inom Södra Cell och Södra Wood. Ackumulerat uppgick nettoomsättningen till 17 908 MSEK (18 168).

RESULTAT

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 512 MSEK (1 277), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 9 procent. Resultatet före skatt uppgick till 506 MSEK

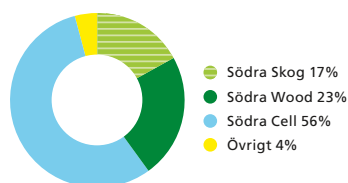
(1 245). Periodens skattekostnad var 60 MSEK (149). Rörelseresultatet för kvartalet är i linje med förväntningarna och avspeglar en vikande marknad för både pappersmassa och sågade trävaror.

Ackumulerat uppgick rörelseresultatet till 2 520 MSEK (3 533), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 14 procent (19). Avkastningen på sysselsatt kapital var 16 procent (28). Resultatet för årets första nio månader påverkades av den generella avmattningen i den globala ekonomin, men i synnerhet av fallande priser för Södras huvudprodukter marknadsmassa och sågade trävaror. Resultatet påverkades positivt av genomförda expansionsinvesteringar och en gynnsam dollarkurs.

AFFÄRSOMRÅDEN

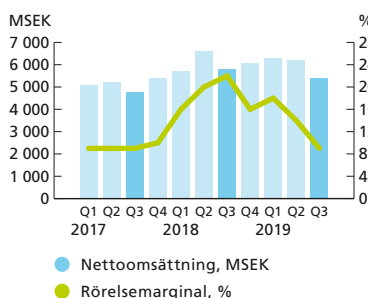
MSEK	Nettoomsättning					Rörelseresultat				
	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Södra Skog	2 699	2 415	8 968	8 239	11 373	26	14	161	82	259
Södra Wood	1 395	1 382	4 485	4 178	5 474	39	162	304	473	608
Södra Cell	3 054	3 411	9 804	10 144	13 404	551	1 140	2 416	3 262	4 032
Övriga segment	215	418	924	1 418	1 869	-15	8	-29	-31	-25
Koncerngemensamt	—	1	—	3	3	-89	-47	-332	-253	-366
Elimineringar	-1 972	-1 801	-6 273	-5 814	-7 893	—	—	—	—	—
Koncernen	5 391	5 826	17 908	18 168	24 230	512	1 277	2 520	3 533	4 508

Omsättning per affärsområde

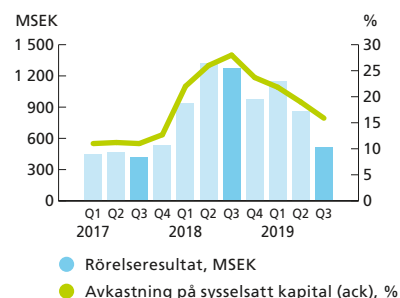


Totalt 5 391 MSEK exklusive internleveranser.

Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning på sysselsatt kapital



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



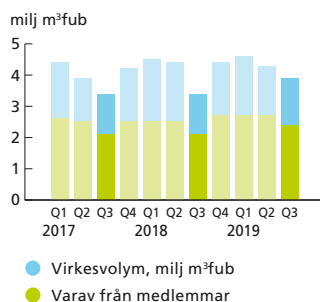
Affärsområden

Södra Skog

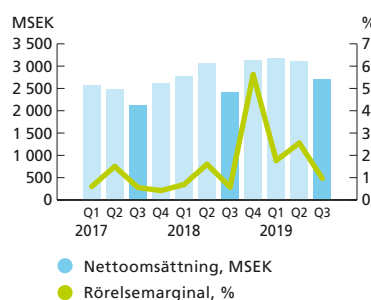
Södra Skogs rörelseresultat för perioden uppgick till 26 MSEK (14). Resultatet har påverkats positivt av såväl ökade volymer som förbättrade marginaler. Under perioden anskaffade Södra Skog 3,9 miljoner

m³fub, fördelat på 60 procent massaved och cellulosaflis, 32 procent timmer och 8 procent biobränslen. Ackumulerat uppgick omsättningen till 8 968 MSEK (8 239) och rörelseresultatet till 161 MSEK (82).

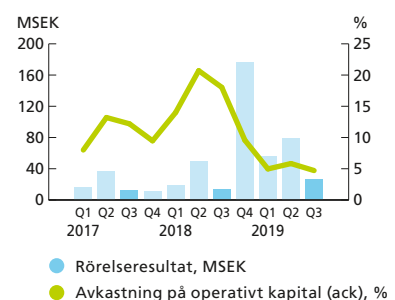
Virkesvolym



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning

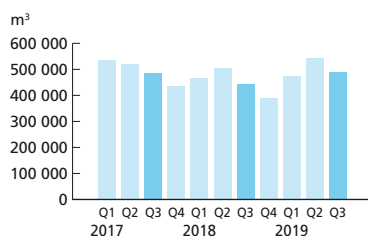


Södra Wood

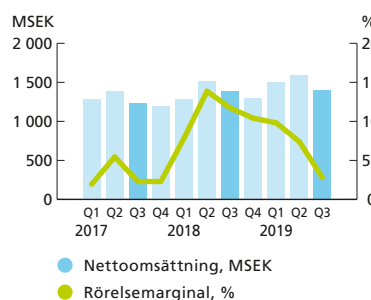
Södra Woods rörelseresultat för perioden uppgick till 39 MSEK (162) och avspeglar den lägre prisbilden för sågade trävaror. Omsättningen för kvartalet uppgick till 1 395 MSEK (1 382), vilket ger en rörelsemarginal om 3 procent (12). Under kvartalet har Södra Wood levererat 490 km³ sågad vara att jämföra med 442 km³ sågad vara under motsvarande period före-

gående år. Satsningen på ökad vidareförädling, med en stor fabrik för produktion av korslimmat trä, fort- löper enligt plan. Ökad vidareförädling är ett viktigt element i Södras långsiktiga strategi för att stärka lönsamheten över tid. Ackumulerat uppgick omsättningen till 4 485 MSEK (4 178) och rörelseresultatet till 304 MSEK (473).

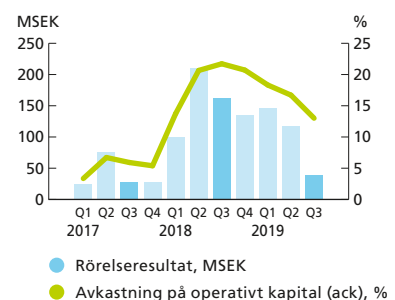
Försäljningsvolym sågade trävaror



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning





Södra Cell

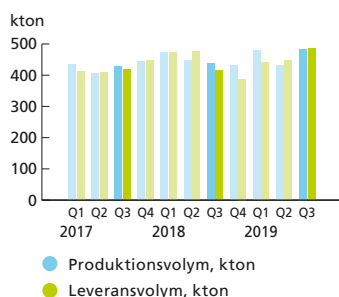
Södra Cells rörelseresultat för perioden uppgick till 551 MSEK (1 140). Resultatutvecklingen förklaras av en vikande marknad med lägre prisnivåer, men med en fortsatt gynnsam dollarkurs. Omsättningen för kvartalet uppgick till 3 054 MSEK (3 411), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 18 procent (33).

Produktionsvolymen under kvartalet uppgick till 484 kton fördelat på cirka 415 kton barrsulfatmassa, 31 kton lövsulfatmassa och 38 kton textilmassa.

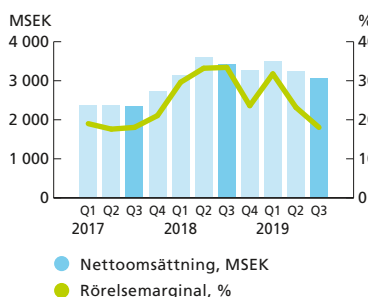
Akkumulerat uppgick omsättningen till 9 804 MSEK (10 144) och rörelseresultatet till 2 416 MSEK (3 262).

De genomförda expansionsinvesteringarna levererar enligt plan. Produktionen av grön biometanol kommer planenligt att starta under senhösten. Elproduktionen vid massabruken uppgick under kvartalet till 480 GWh. Elöverskottet uppgick till 142 GWh. Överskottet motsvarade cirka 30 procent av produktionen och såldes på öppna marknaden.

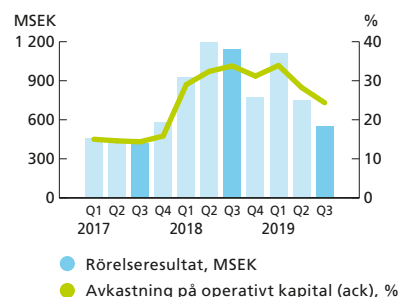
Produktions- och leveransvolym



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning



Övriga segment

Övriga segment redovisar ett resultat för perioden på totalt –15 MSEK (8). Trivselhus rörelseresultat uppgick till –9 MSEK (1). Resultatminskningen är en

konsekvens av en vikande marknad. Södras andel i intresseföretaget SunPines resultat för perioden var 1 MSEK (16).



FINANSNETTO

Koncernens finansnetto för kvartalet var –6 MSEK (–32).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet före investeringar för kvartalet uppgick till 1 110 MSEK (1 955). Kassaflödet efter investeringar uppgick till 894 MSEK (1 731). Ackumulerat uppgick kassaflödet före investeringar till 3 051 MSEK (4 037) och kassaflödet efter investeringar till 2 301 MSEK (3 241). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid kvartalets slut till 2 859 MSEK (1 072 per den 31 december 2018).

FINANSIELL STÄLLNING

Eget kapital uppgick den 30 september 2019 till 17 241 MSEK (16 011 per den 31 december 2018) varav inbetalt och emitterat insatskapital svarade för 4 589 MSEK (3 620 per den 31 december 2018). Balansomslutningen ökade till 29 789 MSEK (27 094 per den 31 december 2018). Soliditeten per den 30 september 2019 uppgick till 58 procent (59 per den 31 december 2018). Södras upplåning utgjordes av inlåning från medlemmarna på 3 868 MSEK (3 529 per den 31 december 2018), ett lån om 933 MSEK (1 000) med förfall om knappt sju år från Nordic Investment Bank samt en grön obligation med förfall om knappt två år noterad på Nasdaq Stockholm om 1 000 MSEK (1 000). Lånelöfte om 2 000 MSEK med förfall i februari 2024 var outnyttjade på balansdagen. Skuldsättningsgraden uppgick till 0,2 (0,3 per den 31 december 2018).

INVESTERINGAR, FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Investeringarna för tredje kvartalet 2019 uppgick till 223 MSEK (213), varav 46 MSEK (0) inom Södra Skog, 44 MSEK (27) inom Södra Wood och 84 MSEK (143) inom Södra Cell. Investeringarna var främst inriktade på expansion, produktivitet och miljö.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

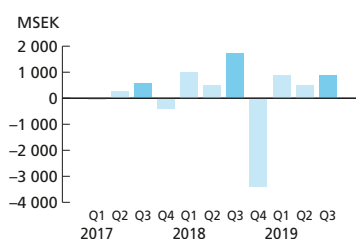
ANSTÄLLDA

Antalet anställda uppgick per den 30 september till 3 153 (3 133) varav 23 procent kvinnor (23). Ökningen av antalet anställda beror på uppstarten av Södra Building Systems och fler anställda vid sågverken. Inom Södra Skog har antalet anställda ökat i den svenska fältverksamheten och genom förvärvet i Lettland

FRAMTIDSUTSIKTER

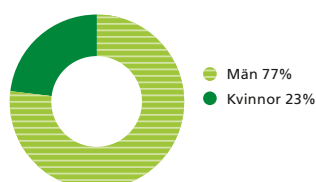
Södras verksamhet påverkas påtagligt av den globala avmattningen. Prisnivåerna på både marknadsmassa och sågade trävaror var vid kvartalets utgång betydligt lägre än motsvarande period föregående år. Sammantaget är det svårt att göra långsiktiga bedömningar i nuvarande osäkra marknadsmiljö, men under återstoden av året bedöms marknaden fortsätta att mattas av till följd av den vikande globala konjunkturen.

Kassaflöde efter investeringar



Kassaflödet efter investeringar uppgick till 894 MSEK under kvartalet.

Anställda



Antalet anställda uppgick per den 30 september till 3 153 varav 23 procent kvinnor.



HÅLLBARHET

Hållbarhetsmål

Det aktiva arbetet med koncernens hållbarhetsmål har fortsatt med oförminskad kraft. 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 18 kton under tredje kvartalet 2019, varav 9 kton var direkta utsläpp och 9 kton var indirekta utsläpp.

Särskilt fokus har legat på externa samarbeten för att på flera sätt bidra till samhällets omställning till fossilfrihet. I nära samarbete med massakunder i Centraleuropa har logistikkedjan utvecklats så att järnvägstransporter ska kunna ersätta lastbilstransporter. Södra deltog i Energimyndighetens expertgrupp för framtagande av en sektorsstrategi för omställning till fossilfria och energieffektiva godstransporter. Ingenjörsvetenskapsakademiens rapport om Vägval för klimatet slutfördes med aktivt deltagande av Södra. Därutöver medverkar Södra i en ny studie kring framtida fossilfria transportsystem och tekniker lämpliga för skogsindustrin, som Skogforsk och Stockholm Environment Institute startade under tredje kvartalet.

Skogstillväxt

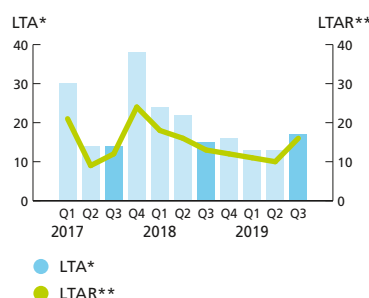
Södras mål är 20 procent högre skogstillväxt 2050 jämfört med 2015. En handlingsplan med åtgärder för att nå tillväxtmålet slutfördes och presenterades

vid Föreningen Skogens höstexkursion i september som genomfördes i Södras regi. Beslut togs om att starta projektering av en pilotanläggning för framtagande av högförädlade plantor. Dessutom har en strategi antagits för att öka andelen tallplantor vid Södras plantskolor.

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 tredje kvartalet 2019 till 17 (15) och arbetsskadefrekvensen mätt som LTAR uppgick till 16 (13). Fokus ligger fortsatt 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 VD:s 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 2019

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

Pontus Johansson
arbetstagarrepresentant

Ulf Johansson
ledamot

Lars Nilsson
arbetstagarrepresentant

Anders Roman
ledamot

Mats Sandgren
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 2019 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 2019

Martin Johansson
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Madeleine Edberg
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Carina Arvidsson Löw
Förtroendevald revisor

Dick Stagmo
Förtroendevald revisor



Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

MSEK	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Nettoomsättning	5 391	5 826	17 908	18 168	24 230
Övriga intäkter	96	36	208	206	415
Rörelsens kostnader	-4 629	-4 304	-14 627	-13 985	-18 991
Av- och nedskrivningar	-346	-281	-969	-856	-1 146
Rörelseresultat	512	1 277	2 520	3 533	4 508
Finansnetto	-6	-32	-3	-38	-77
Resultat före skatt	506	1 245	2 517	3 495	4 431
Skatt	-60	-149	-335	-336	-701
Periodens resultat	446	1 096	2 182	3 159	3 730
Övrigt totalresultat					
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-178	—	-266	—	-79
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet	38	-16	145	68	46
Periodens övrigt totalresultat	-140	-16	-121	68	-33
Periodens summa totalresultat	306	1 080	2 061	3 227	3 697
Resultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	446	1 096	2 182	3 159	3 730
Periodens resultat	446	1 096	2 182	3 159	3 730
Totalresultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	306	1 080	2 061	3 227	3 697
Periodens totalresultat	306	1 080	2 061	3 227	3 697



Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	382	391	391
Materiella anläggningstillgångar	15 190	13 586	14 860
Biologiska tillgångar	2 824	540	2 738
Aktier och andelar i intresseföretag	310	300	310
Finansiella placeringar	14	14	14
Andra långfristiga fordringar	90	94	90
Uppskjutna skattefordringar	4	4	5
Summa anläggningstillgångar	18 814	14 929	18 408
Varulager	3 834	3 123	3 649
Skattefordringar	25	36	23
Rörelsefordringar	4 257	4 316	3 942
Kortfristiga placeringar	768	1 351	199
Likvida medel	2 091	2 665	873
Summa omsättningstillgångar	10 975	11 491	8 686
SUMMA TILLGÅNGAR	29 789	26 420	27 094
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	17 241	15 486	16 011
Summa eget kapital	17 241	15 486	16 011
Långfristiga finansiella räntebärande skulder	2 322	2 438	2 465
Långfristiga rörelserelaterade räntebärande skulder	231	—	—
Avsättningar för pensioner	740	318	414
Långfristiga avsättningar	159	157	141
Uppskjutna skatteskulder	1 401	1 116	1 478
Övriga långfristiga rörelseskulder	74	—	—
Summa långfristiga skulder	4 927	4 029	4 498
Kortfristiga finansiella räntebärande skulder	3 581	2 802	3 165
Kortfristiga rörelserelaterade räntebärande skulder	101	—	—
Skatteskulder	88	283	91
Övriga kortfristiga rörelseskulder	3 851	3 820	3 329
Summa kortfristiga skulder	7 621	6 905	6 585
Summa skulder	12 548	10 934	11 083
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	29 789	26 420	27 094



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	-6
Justerad ingående balans 1 januari 2019	16 005
Årets totalresultat	2 061
Av medlemmar inbetalt insatskapital	75
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-38
Utdelning till medlemmar	-862
Utgående balans 30 september 2019	17 241
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

Rapport över kassaflöde för koncernen i sammandrag

MSEK	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Resultat före skatt	2 517	3 495	4 431
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet samt förändring avsättningar	697	808	1 044
Betald skatt	-325	-104	-261
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2 889	4 199	5 214
Förändring varulager (ökning -)	-96	-106	-628
Förändring rörelsefordringar (ökning -)	-262	-544	-335
Förändring av rörelseskulder (ökning +)	520	488	19
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3 051	4 037	4 270
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-750	-796	-4 412
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	2 301	3 241	-142
Förändring av insatskapital	37	39	94
Utbetald utdelning	-862	-652	-652
Förändring inlåning från medlemmar	339	34	423
Förändring lån	-66	-15	-15
Förändring kortfristiga placeringar med löptid > 90 dagar	-544	-1 153	0
Övriga förändringar	0	33	33
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 096	-1 714	-117
PERIODENS KASSAFLÖDE	1 205	1 527	-259
Likvida medel vid periodens början	873	1 122	1 122
Kursdifferens i likvida medel	13	16	10
Likvida medel vid periodens slut	2 091	2 665	873



Moderföretaget

RESULTAT OCH STÄLLNING

Nettoomsättningen minskade till 4 793 MSEK (5 139) och rörelseresultatet minskade till 443 MSEK (1 195). Omsättningsminskningen förklaras av lägre priser på Södras huvudprodukter, medan de utleverade volymerna översteg nivåerna från föregående år. Rörelseresultatet för kvartalet avspeglar en vikande marknad för såväl pappersmassa som sågade trävaror.

Finansnettot för kvartalet uppgick till 1 MSEK (–29).

Resultatet efter finansnetto för perioden uppgick till 444 MSEK (1 166).

MEDLEMMAR

Medlemsantalet var 52 085 (51 637 vid årsskiftet) och den anslutna medlemsarealen ökade till 2,63 miljoner hektar (2,59 vid årsskiftet), en ökning med cirka 40 000 hektar.

Resultaträkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	2019 jul–sep	2018 jul–sep	2019 jan–sep	2018 jan–sep	2018 jan–dec
Nettoomsättning	4 793	5 139	15 841	16 127	21 402
Övriga intäkter	98	–79	216	175	216
Rörelsens kostnader	–4 176	–3 596	–12 890	–12 157	–16 459
Av- och nedskrivningar	–272	–269	–815	–811	–1 090
Rörelseresultat	443	1 195	2 352	3 334	4 069
Finansnetto	1	–29	43	–9	4
Resultat efter finansiella poster	444	1 166	2 395	3 325	4 073
Bokslutsdispositioner	—	—	—	—	–1 485
Resultat före skatt	444	1 166	2 395	3 325	2 588
Skatt	–44	–127	–298	–370	–377
Periodens resultat	400	1 039	2 097	2 955	2 211



Balansräkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	30 sep 2019	30 sep 2018	31 dec 2018
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	1	4	3
Materiella anläggningstillgångar	12 962	13 142	13 160
Aktier och andelar i koncernföretag	4 568	1 236	4 561
Aktier och andelar i intresseföretag	245	246	246
Överskott i fonderade pensionsplaner	36	40	36
Andra långfristiga värdepappersinnehav	14	14	14
Andra långfristiga fordringar	90	93	81
Uppskjutna skattefordringar	61	52	47
Summa anläggningstillgångar	17 977	14 827	18 148
Varulager	2 868	2 071	2 610
Kortfristiga räntebärande fordringar hos koncernföretag	763	959	846
Kortfristiga fordringar	3 893	3 678	3 475
Kortfristiga finansiella placeringar	1 162	2 533	198
Kassa och bank	1 482	1 427	742
Summa omsättningstillgångar	10 168	10 668	7 871
SUMMA TILLGÅNGAR	28 145	25 495	26 019
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	6 002	4 978	5 033
Fritt eget kapital	5 077	5 517	4 773
Summa eget kapital	11 079	10 495	9 807
Obeskattade reserver	7 184	5 678	7 184
Avsättningar	190	191	168
Långfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	8	7	8
Långfristiga räntebärande skulder	2 322	2 438	2 465
Summa långfristiga skulder	2 330	2 445	2 473
Kortfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	163	173	182
Kortfristiga räntebärande skulder	3 581	2 804	3 165
Aktuella skatteskulder	76	—	81
Kortfristiga rörelseskulder och avsättningar	3 542	3 709	2 959
Summa kortfristiga skulder	7 362	6 686	6 387
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	28 145	25 495	26 019



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 439 MSEK och nyttjanderättstillgångar på 448 MSEK. En negativ effekt i eget kapital har redovisats med 6 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 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 2018.



Not 4 | Intäkter

Nedanstående tabell visar Södras nettoomsättning uppdelad per intäktskategori:

MSEK	jul-sep									
	Södra Skog		Södra Wood		Södra Cell		Övriga segment		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Virkesråvara	1 391	1 231	—	—	—	—	—	—	1 391	1 231
Träprodukter	—	—	3 784	3 578	—	—	3	278	3 787	3 856
Marknadsmassa	—	—	—	—	9 161	9 652	—	—	9 161	9 652
Energiprodukter	523	442	157	119	493	358	46	58	1 219	977
Småhus och tomter	—	—	—	—	—	—	438	558	438	558
Skogliga tjänster	1 175	1 055	—	—	—	—	—	—	1 175	1 055
Transporter	285	303	—	—	—	—	—	—	285	303
Byggtrengrening	—	—	—	—	—	—	433	518	433	518
Övrigt	16	15	—	—	—	—	4	3	19	18
Nettoomsättning varor och tjänster	3 390	3 046	3 941	3 697	9 654	10 010	924	1 415	17 908	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 2019		31 dec 2018	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar	14	14	14	14
Andra långfristiga fordringar	—	—	9	9
Rörelsefordringar	3 053	3 053	2 802	2 802
Kortfristiga placeringar	768	768	199	199
Likvida medel	2 091	2 091	873	873
Summa tillgångar finansiella instrument	5 926	5 926	3 897	3 897
Övriga tillgångar ej finansiella instrument	23 863	—	23 197	—
Summa tillgångar	29 789	—	27 094	—
Långfristiga räntebärande skulder	2 553	2 655	2 465	2 575
Långfristiga rörelseskulder	74	74	—	—
Kortfristiga räntebärande skulder	3 682	3 712	3 165	3 191
Kortfristiga rörelseskulder	2 935	2 935	2 321	2 321
Summa skulder finansiella instrument	9 244	9 376	7 951	8 087
Övriga skulder ej finansiella instrument	3 304	—	3 132	—
Summa skulder	12 548	—	11 083	—

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 september 2019

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar	2 859	—	23	2 882
Skulder	—	—	74	74

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 skuldsinstrument 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 30 september 2019 på Södras växande skog uppgår till 2 824 MSEK (540). Förändringen i balansräkningen sedan årsskiftet uppgår till 87 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

Inga förvärv eller avyttringar har skett under rapportperioden.

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. Kostnader för planerade underhållsstopp under tredje kvartalet uppgick till 13 MSEK (82).



Kvartalsdata och segmentsinformation

De siffror som redovisas för Södra Wood omfattar enbart sågverksrörelsen.

	2019 jul–sep	2018 jul–sep	2019 jan–sep	2018 jan–sep	Helår 2018
NETTOOMSÄTTNING, MSEK					
Södra Skog	2 699	2 415	8 968	8 239	11 373
varav extern	(935)	(802)	(3 390)	(3 046)	(4 354)
Södra Wood	1 395	1 382	4 485	4 178	5 474
varav extern	(1 228)	(1 240)	(3 941)	(3 697)	(4 792)
Södra Cell	3 054	3 411	9 804	10 144	13 404
varav extern	(3 013)	(3 368)	(9 654)	(10 010)	(13 218)
Övriga segment	215	418	924	1 418	1 869
varav extern	(215)	(416)	(924)	(1 415)	(1 866)
Koncerngemensamt	—	1	—	3	3
Elimineringar	–1 972	–1 801	–6 273	–5 814	–7 893
Koncernen	5 391	5 826	17 908	18 168	24 230
RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK					
Södra Skog	44	25	212	114	302
Södra Wood	89	206	452	603	782
Södra Cell	780	1 353	3 098	3 904	4 894
Övriga segment	–11	16	–2	6	21
Koncerngemensamt	–44	–42	–271	–238	–345
Elimineringar	—	—	—	—	—
Koncernen	858	1 558	3 489	4 389	5 654
RÖRELSERESULTAT, MSEK					
Södra Skog	26	14	161	82	259
Södra Wood	39	162	304	473	608
Södra Cell	551	1 140	2 416	3 262	4 032
Övriga segment	–15	8	–29	–31	–25
Koncerngemensamt	–89	–47	–332	–253	–366
Elimineringar	—	—	—	—	—
Koncernen	512	1 277	2 520	3 533	4 508
RÖRELSEMARGINAL, %					
Södra Skog	1	1	2	1	2
Södra Wood	3	12	7	11	11
Södra Cell	18	33	25	32	30
Övriga segment	neg	2	neg	–2	neg
Koncerngemensamt	neg	neg	neg	neg	neg
Elimineringar	—	—	—	—	—
Koncernen	9	22	14	19	19
TILLGÅNGAR, MSEK					
Södra Skog	—	—	3 881	3 010	3 071
Södra Wood	—	—	3 063	2 533	2 658
Södra Cell	—	—	17 527	14 276	15 067
Övriga segment	—	—	1 345	1 770	1 601
Koncerngemensamt	—	—	5 062	5 975	5 745
Elimineringar	—	—	–1 089	–1 144	–1 048
Koncernen	—	—	29 789	26 420	27 094
OPERATIVT KAPITAL, MSEK					
Södra Skog	—	—	4 414	535	4 720
Södra Wood	—	—	3 216	2 947	3 014
Södra Cell	—	—	13 435	12 901	13 015
Övriga segment	—	—	1 204	1 507	1 327
Koncerngemensamt	—	—	—	—	—
Elimineringar	—	—	—	—	—
Koncernen sysselsatt kapital	—	—	21 343	17 014	20 969



	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	Helår 2018
AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL, %					
Södra Skog	—	—	5	18	10
Södra Wood	—	—	13	22	21
Södra Cell	—	—	24	34	31
Övriga segment	—	—	neg	neg	neg
Koncerngemensamt	—	—	neg	neg	—
Elimineringar	—	—	—	—	—
Koncernens avkastning på sysselsatt kapital, %	—	—	16	28	24
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR, MSEK					
Södra Skog	243	96	580	240	-3 770
Södra Wood	174	355	132	389	430
Södra Cell	717	1 531	2 197	3 203	3 857
Övriga segment	-7	-15	151	-120	32
Koncerngemensamt	-233	-236	-759	-471	-691
Elimineringar	—	—	—	—	—
Koncernen	894	1 731	2 301	3 241	-142
INVESTERINGAR, MSEK					
Södra Skog	46	0	96	30	3 348
Södra Wood	44	27	255	90	124
Södra Cell	84	143	442	523	770
Övriga segment	9	0	10	2	3
Koncerngemensamt	40	43	120	167	135
Elimineringar	—	—	-136	—	—
Koncernen	223	213	787	812	4 380
MEDELANTAL ANSTÄLLDA					
Södra Skog	—	—	624	556	561
Södra Wood	—	—	889	829	843
Södra Cell	—	—	1 163	1 166	1 171
Övriga segment	—	—	200	329	299
Koncerngemensamt	—	—	254	237	248
Elimineringar	—	—	—	—	—
Koncernen	—	—	3 130	3 117	3 122



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 %

	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Ingående nettoomsättning	18 168	15 105	20 518
Utgående nettoomsättning	17 908	18 168	24 230
Förändring	-1	20	18

Visar Södras tillväxt.

RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK

	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Rörelseresultat	2 520	3 533	4 508
Avskrivningar och nedskrivningar	969	856	1 146
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	3 489	4 389	5 654

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

RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR MARGINAL, %

	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	3 489	4 389	5 654
Nettoomsättning	17 908	18 168	24 230
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar marginal	19	24	23

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

	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Nettoomsättning	17 908	18 168	24 230
Övriga intäkter	208	206	415
Rörelsens kostnader	-14 627	-13 985	-18 991
Av- och nedskrivningar	-969	-856	-1 146
Rörelseresultat	2 520	3 533	4 508

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, %

	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Rörelseresultat	2 520	3 533	4 508
Nettoomsättning	17 908	18 168	24 230
Rörelsemarginal	14	19	19

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

	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Ränebärande avsättningar	—	—	—
Räntebärande skulder	6 235	5 240	5 630
Finansiella fordringar	—	—	—
Kortfristiga placeringar och likvida medel	-2 859	-4 016	-1 072
Nettoskuld	3 376	1 224	4 558

Visar Södras finansiella styrka.

SKULDSÄTTNINGSGRAD, GGR

	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Nettoskuld, MSEK	3 376	1 224	4 558
Eget kapital	17 241	15 486	16 011
Skuldsättningsgrad	0,2	0,1	0,3

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

SYSSELSATT KAPITAL, MSEK

	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Tillgångar	29 789	26 420	27 094
Finansiella tillgångar	-2 873	-4 030	-1 086
Avsättningar*	-159	-157	-141
Skatt*	-1 489	-1 399	-1 569
Rörelseskulder	-3 925	-3 820	-3 329
Sysselsatt kapital	21 343	17 014	20 969
Genomsnitt	21 156	17 052	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 SYSSELSATT KAPITAL, %

	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Genomsnittligt sysselsatt kapital	21 156	17 052	19 029
Rörelseresultat	2 520	3 533	4 508
Rörelseresultat uppräknat till 12 månader	3 360	4 711	4 508
Avkastning	16	28	24

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

SOLIDITET, %

	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Eget kapital	17 241	15 486	16 011
Tillgångar	29 789	26 420	27 094
Soliditet	58	59	59

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 13 februari 2020 kl 11.
- Föreningsstämma hålls i maj 2020.

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 2019.

Kontaktinformation och adress

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

Peter Karlsson
Ekonomi- och finansdirektör
Telefon: 0470-890 28
peter.ma.karlsson@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 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.